NOBLE FUNDS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Data i miejsce sporządzenia Prospektu:
11 października 2006 r., Warszawa

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu:
20 lipca 2018 r., Warszawa

PROSPEKT INFORMACYJNY

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (nazwa skrócona: Noble Funds FIO)
Z WYDZIELONYMI SUBFUNDUSZAMI: NOBLE FUND PIENIĘŻNY (do dnia 29 kwietnia 2014 r. NOBLE FUND SKARBOWY) • NOBLE FUND MIESZANY • NOBLE FUND AKCJI (ISIN: PLNFTFI00010) • NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (ISIN: PLNFTFI00028) • NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS (do dnia 29 lipca 2009 r. Noble Fund Luxury) • NOBLE FUND TIMINGOWY • NOBLE FUND GLOBAL RETURN • NOBLE FUND OBLIGACJI

z siedzibą w Warszawie.
Strona internetowa: www.noblefunds.pl

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

ROZDZIAŁ I
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

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

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie są:
Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu Towarzystwa,
Sylwia Magott - Członek Zarządu Towarzystwa,
Paweł Homiński - Członek Zarządu Towarzystwa.

2. Nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają osoby wskazane w pkt 1.

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie.

3. Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1.

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

.....
Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu

.....
Sylwia Magott - Członek Zarządu

.....
Paweł Homiński - Członek Zarządu

ROZDZIAŁ II
Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych

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

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Polsce w Warszawie, przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa,
tel. (+48 22) 427 46 46,
fax. (+48 22) 276 25 85,
adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl,
adres strony internetowej: www.noblefunds.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 października 2006 r. o numerze PW/DFI/W/4030-37/1-5656/KNF53/I/2006.

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

W dniu 09 maja 2006 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

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

Na ostatni dzień bilansowy (31 grudnia 2017 r.) według sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta wysokość kapitału własnego Towarzystwa wyniosła: 40.858.000,00 zł, w tym:

Kapitał zakładowy: 931.085 zł

Kapitał zapasowy: 7.235.000,00 zł

Zysk netto: 27.623.000,00 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został w pełni opłacony.

6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy wraz z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów

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

Getin Noble Bank S.A., z siedzibą w Warszawie, posiadający 70.061 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa

Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 65.246 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa;

Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, posiadający 9.993 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa;

RB Investcom Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, posiadający 18.602 głosy na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

7. Imiona i nazwiska:

7.1. Członków zarządu Towarzystwa

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu,
Sylwia Magott - Członek Zarządu,
Paweł Homiński - Członek Zarządu.

7.2. Członków rady nadzorczej Towarzystwa

Maciej Szczechura - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Klimczak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Ewaryst Zagajewski - Członek Rady Nadzorczej,
Michał Wrzesiński - Członek Rady Nadzorczej.

7.3. Osób fizycznych zarządzających Funduszem

Tomasz Manowiec - doradca inwestycyjny (numer licencji 411), współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Pieniężny, Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.
Daniel Zegadło - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Pieniężny, Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.
Mikołaj Raczyński - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Pieniężny; Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.
Ryszard Miodoński - współzarządza Subfunduszami: Noble Fund Pieniężny; Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Obligacji.

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

8.1. Zarząd

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Gerhard Mercator Universitaet w Duisburg. Doktor Nauk Ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2001 r. licencjonowany doradca inwestycyjny (licencja nr 182). W roku 1998 pracował w Centrali Deutsche Bank A.G., we Frankfurcie nad Menem w Departamencie Nadzoru Globalnych Inwestycji Kapitałowych. W latach 2000 - 2001 zatrudniony jako konsultant w Roland Berger&Partner Management Strategy Consulting. Od roku 2001 do 10 kwietnia 2006 r. pracował jako Szef Departamentu Doradztwa Inwestycyjnego w Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. Obecnie zasiada w Radzie Nadzorczej Idea Box S.A. Od 2006 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Sylwia Magott - Członek Zarządu

Absolwentka Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku zarządzanie finansami. Ukończyła podyplomowe studia rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Posiada uprawienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (Certyfikat Księgowy nr 9378/2005). Od stycznia 1998 r. do września 2006 r. związana z PKO/Credit Suisse Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie PKO TFI S.A.), gdzie zatrudniona była na stanowisku Dyrektora Operacyjnego oraz Głównego Księgowego Funduszy, kierującego pracami zespołu wyceny aktywów funduszy. Od 2006 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Paweł Homiński - Członek Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 1183 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 143. Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). W latach 1995 - 1997 zatrudniony w Domu Maklerskim Magnus S.A. jako analityk. Następnie w latach 1997 - 1999 zarządzał polską częścią aktywów niemieckiego funduszu East Capital Beteiligungen AG. W latach 1999 - 2006 pracował w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym DOM S.A. na stanowisku doradcy inwestycyjnego odpowiedzialnego za zarządzanie portfelem akcji funduszu. Od roku 2006 zatrudniony w Towarzystwie, najpierw na stanowisku zarządzającego funduszami, następnie także na stanowisku Dyrektora Działu Zarządzania Funduszami. Od stycznia 2012 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

8.2. Rada nadzorcza

Maciej Szczechura - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Instytutu Stosowanych Nauk Społecznych na Uniwersytecie Warszawskim.

Karierę zawodową rozpoczął w 1998 r. w agencji marketingowej DBB w Warszawie. Następnie w latach 2004 – 2010 pracował w Euro Bank S.A. kolejno na stanowisku Dyrektora Marketingu, Dyrektora Zarządzającego oraz Wiceprezesa Zarządu.

Od 2010 r. do 2016 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Noble Concierge Sp. z o.o. Od 2012 r. pełni funkcję Członka Zarządu Getin Noble Bank S.A. oraz Prezesa Zarządu Fundacji Noble - Noble Foundation. Ponadto jest Członkiem Rady Nadzorczej BPI Bank Polskiej Inwestycji S.A.

Artur Klimczak –Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Florida International University (Miami).

W latach 1990-2000 był Dyrektorem Regionalnym CitiBank US, w latach 2000-2005 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu CitiBank Polska, a następnie Dyrektora Zarządzającego na Europę Środkowo-Wschodnią CitiBank Polska. W latach 2005-2015 związany z Grupą Banku Millennium, gdzie pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Bankowości Detalicznej, Członka Zarządu, a następnie Wiceprezesa Zarządu. W latach 2015-2016 pełnił funkcje Wiceprezesa Zarządu Getin Noble Bank S.A.

Pan Artur Klimczak obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Getin Noble Bank S.A. oraz członkiem Rady Nadzorczej Noble Securities S.A.

Ewaryst Zagajewski - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego oraz Politechniki Łódzkiej, posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 38) oraz maklera papierów wartościowych (nr 555), wpisany do rejestru aktuariuszy (nr 103). Posiada uprawnienia m.in. do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych, prowadzenia działalności brokerskiej oraz wyceny nieruchomości.
W 2006 r. pełnił funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.
Obecnie, poza funkcją Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa, pełni także funkcję Prezesa Zarządu CTA Plaza Sp. z o.o., Partnera Zarządzającego w grupie spółek Niezależni Eksperci Majątkowi oraz C złonka Rady Nadzorczej Rubicon Partners Corporate Finance S.A..

Michał Wrzesiński - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2007 r. Profesor w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2014 r. Wiceprezes Instytutu Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2014 r. pełni kierownicze funkcje w Fin Vector sp. z o.o. sp. k. Fin Vector Sp. z o.o. oraz w CS Group S.A. Ponadto obecnie Michał Wrzesiński pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Sales & More S.A. oraz członka Rady Nadzorczej Dan Hatch Polska S.A.

8.3. Zarządzający Funduszem

Tomasz Manowiec

Absolwent Uniwersytetu Gdańskiego na kierunkach Ekonomia i Zarządzanie oraz Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i rachunkowość. W latach 2008-2011 pracował w Zespole Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BGŻ S.A. jako analityk rynku papierów wartościowych. W lipcu 2011 r. dołączył do zespołu inwestycyjnego Towarzystwa najpierw jako analityk, a następnie jako zarządzający funduszami. Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 2261 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 411.

Daniel Zegadło

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. Rozpoczął pracę w 1996 roku jako fixed income dealer w Banku Handlowym S.A.. W latach 1997-2004 pracował w IBP BANK Polska S.A. oraz Credit Lyonnais Bank Polska S.A. jako dealer instrumentów stopy procentowej. W latach 2004-2008 zarządzał pozycją na rynku długoterminowej stopy procentowej w Departamencie Skarbu Kredyt Banku S.A.. W latach 2008-2013 był zatrudniony w Raiffeisen Bank Polska S.A. na stanowisku dealera fixed income. W latach 2013-2014 pracował w Credit Agricole Bank Polska S.A., gdzie zajmował się instrumentami długoterminowej stopy procentowej.

Mikołaj Raczyński

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Politechniki Warszawskiej. Poprzednio pracował w dziale analiz Domu Inwestycyjnego Investor S.A., a w październiku 2013 r. dołączył do zespołu Noble Funds TFI S.A. jako analityk.

Ryszard Miodoński

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie na kierunku Finanse i Rachunkowość. Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst), licencję doradcy inwestycyjnego nr 422 oraz maklera papierów wartościowych nr 2393. Pracował m.in. w Domu Maklerskim PKO BP na stanowisku maklera papierów wartościowych. W kwietniu 2013 r. dołączył do zespołu Noble Funds TFI S.A. najpierw jako analityk, a następnie zarządzający portfelami klientów Asset Management. Obecnie zajmuje stanowisko zarządzającego funduszami.

9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem oraz nazwy zarządzanych funduszy zagranicznych lub unijnych AFI;.

Na dzień sporządzania Prospektu Towarzystwo zarządza innymi, nieobjętymi Prospektem, funduszami:
1) Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
2) Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
3) Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
4) Property Solutions Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
5) Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
6) Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji,
7) Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
8) Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
9) Noble Fund Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
10) Debtor Niestandaryzowany Sekrutytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
11) Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
12) Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
13) Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
14) easyDEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
15) Open Finance Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
16) Open Finance Absolute Return 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
17) Open Finance Europejskich Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
18) Open Finance Global Health Selection Fundusz Inwestycyjny Zamknęty,
19) Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej Fundusz Inwestycyjny Zamknęty Aktywów Niepublicznych,
20) Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknęty Aktywów Niepublicznych,
21) Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknęty,
22) Open Finance Surowcowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
23) Open Finance Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety,
24) Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety.

Towarzystwo nie zarządza funduszami zagranicznymi ani unijnymi AFI

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Towarzystwo na podstawie Art. 47a Ustawy opracowało i wdrożyło Politykę Wynagradzania w Noble Funds TFI S.A. (dalej: „Polityka") („Polityka").

Polityka określa zasady wynagradzania, w tym zasady przyznawania zmiennych składników wynagrodzeń uzależnionych od osiąganych wyników. Postanowienia Polityki mają zastosowanie do tych Pracowników Towarzystwa, których czynności istotnie wpływają na profil ryzyka Towarzystwa lub Funduszy, w tym: 1) członków zarządu Towarzystwa, 2) osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego Funduszu, 3) osób sprawujących funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem, 4) osób wykonujących czynności nadzoru zgodności działalności Towarzystwa z prawem lub audytu wewnętrznego w Towarzystwie. Celem Polityki jest kształtowanie polityki płacowej Towarzystwa w sposób zapewniający adekwatne wynagradzanie pracowników, ograniczenie ryzyka ich rotacji, a tym samym zapewnienie niezakłóconego funkcjonowania Towarzystwa, przy uwzględnieniu w szczególności jego sytuacji finansowej, skali działania oraz profilu ryzyka. W związku z art. 219 ust. 1a Ustawy Towarzystwo prezentuje w sprawozdaniu finansowym rocznym Funduszu informacje na temat wynagrodzeń w Towarzystwie.

Szczegółowe informacje o Polityce, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń i uznaniowych świadczeń emerytalnych, w tym skład komitetu wynagrodzeń, jeżeli został ustanowiony w Towarzystwie, są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa (www.noblefunds.pl).

ROZDZIAŁ III
Dane o Funduszu

1. Informacje o Funduszu

1.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 października 2006 r. o numerze PW/DFI/W/4032-37/1- 5657/KNF53/II/2006.

1.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 21 listopada 2006 r. pod numerem RFi 265.

2. Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy

2.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa

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

Jednostki Uczestnictwa każdego danego Subfunduszu tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa z chwilą ich odkupienia.

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

Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

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

1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

2) osobom, które Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa należące do Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika zapisanych w Rejestrze Uczestników, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.
Powyższe postanowienia nie dotyczą Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.

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

Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu na równe części tak, aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa, co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie w sieci internet na stronie www.noblefunds.pl. Ogłoszenie będzie dostępne na stronie internetowej od dnia jego publikacji co najmniej do dnia dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Fundusz może zbywać różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
Jednostki Uczestnictwa kategorii C.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi sposób i wysokość pobieranych Opłat Manipulacyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Fundusz zbywa wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

2.2. Zwięzłe określenie praw Uczestników

Na zasadach określonych w Prospekcie, Statucie i Ustawie Uczestnik ma prawo do:
1) nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
3) złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,
4) złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Funduszami lub subfunduszami różnych funduszy, zarządzanych przez Towarzystwo (zwanej dalej również „konwersją"),
5) żądania dokonania transferu Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami Uczestnika,
6) dokonania reinwestycji,
7) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu, w związku z jego likwidacją,
8) rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
9) otrzymania potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
10) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
11) dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do KIID oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
12) dostępu do KIID, Prospektu Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy w sieci internet pod adresem www.noblefunds.pl,
13) żądania doręczenia bezpłatnie na papierze KIID, Prospektu Funduszu wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
14) ustanowienia pełnomocnika do dokonywania czynności związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
15) posiadania kilku Subrejestrów w Subfunduszu,
16) złożenia Reklamacji dotyczącej działania Funduszu, Towarzystwa lub podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez Towarzystwo,
17) zmiany danych osobowych oraz zmiany numeru rachunku bankowego, na który wpłacane będą środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
18) ustanowienia lub odwołania blokady Jednostek Uczestnictwa.

2.3. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Zasady odnoszące się do przeprowadzania zapisów w związku z tworzeniem Funduszu

Nie dotyczy.

Zasady odnoszące się do przeprowadzania zapisów w związku z tworzeniem nowych Subfunduszy

1. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 500.000 (pięćset tysięcy) zł.

2. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariuszy. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany statutu, o której mowa w ust. 1 i zakończy po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, lub w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym zostaną złożone prawidłowe zapisy na kwotę wynoszącą lub przekraczającą łącznie 500.000 (pięćset tysięcy) zł.

3. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 (sto) zł.

4. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

5. W terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o których mowa w ust. 2 i pod warunkiem zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości przewidzianej w ust. 1, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.

6. Z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa następuje utworzenie Subfunduszu. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 5.

Towarzystwo w przypadku nie zebrania wymaganych wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które są związane z Subfunduszem, w terminie 14 dni od dnia upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, a Subfundusz do którego nie dokonano wpłaty w wysokości minimalnej nie zostaje utworzony.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa, wypłat kwot z tytułu odkupienia lub wypłat dochodów Funduszu oraz spełniania świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń i błędnej wyceny

2.4.1 Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu. Statut Funduszu nie przewiduje obciążania Aktywów Funduszu kosztami związanymi ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po otwarciu i wydzieleniu w Rejestrze Uczestników Subrejestrów, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy.

Fundusz otwiera dla Inwestora Subrejestr na podstawie zlecenia otwarcia Subrejestru (zlecenia pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa).

Dokument zlecenia otwarcia Subrejestru wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie otwarcia Subrejestru.

Osoba, która posiada otwarty Subrejestr, ale nie nabyła Jednostek Uczestnictwa posiada status Inwestora. Osoba ta uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa dowolnego Subfunduszu powinna być dokonana przez Inwestora w okresie nie dłuższym niż 30 dni od dnia złożenia zlecenia otwarcia Subrejestru, chyba, że dany Dystrybutor za pośrednictwem, którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Subrejestru. Zlecenie otwarcia Subrejestru wygasa jeżeli

Inwestor nie dokona wpłaty we wskazanym okresie.

Subrejestr jest zamykany po 6 miesiącach od odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy, bądź na żądanie Uczestnika.

Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Subrejestru nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Subrejestru.

W zależności od rodzaju składanego zlecenia lub dyspozycji, Uczestnik jest zobowiązany podawać numer Subrejestru lub inne dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru albo niejednoznaczne bądź nieaktualne dane identyfikujące Uczestnika.

Dokument zlecenia wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu zlecenia Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika.

Kwota wpłaty nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa obowiązująca w Subfunduszu. Od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Manipulacyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie, Prospekcie i Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

W przypadku dokonywania przez Uczestnika lub Inwestora wpłaty środków pieniężnych na pokrycie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik lub Inwestor jest zobowiązany do dokonania przelewu oraz jego opisu zgodnie z wytycznymi Dystrybutora.

W przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłat bezpośrednich na otwarty już Subrejestr, dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku bankowego Subfunduszu przyznanego indywidualnie Uczestnikowi do danego Subrejestru. Dokonanie wpłaty na wskazany do danego Subrejestru indywidualny rachunek bankowy jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do danego Subrejestru.

W przypadku, gdy wolą Uczestnika jest otwarcie nowego Subrejestru w danym Subfunduszu lub nowego Subrejestru w kolejnym Subfunduszu poprzez wpłatę bezpośrednią, dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku nabyć Subfunduszu. Uczestnik jest zobowiązany do podania w tytule przelewu numeru PESEL oraz imienia i nazwiska, a w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej numeru REGON oraz nazwę instytucji.

Uczestnik Funduszu posiadający otwarty Subrejestr może nabywać Jednostki Uczestnictwa dowolnego subfunduszu wydzielonego w ramach dowolnego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo poprzez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek tego subfunduszu (wpłata bezpośrednia). Dokonana wpłata jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia otwarcia Subrejestru i nabycia jednostek uczestnictwa tego subfunduszu. Dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku nabyć subfunduszu. Uczestnik jest zobowiązany do podania w tytule przelewu numeru PESEL oraz imienia i nazwiska, a w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej numeru REGON oraz nazwę instytucji.

Dokument wpłaty środków pieniężnych wypełniony w sposób nieprawidłowy albo wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności może nie być uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. W takim przypadku Subfundusz będzie zwracał otrzymane środki pieniężne. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu wpłaty środków pieniężnych Subfundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. Przy realizacji takich zleceń decydujące znaczenie będzie miał numer rachunku bankowego, na który została dokonana wpłata.

Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania zlecenia oraz wpłaty zgodnie z zamiarem Uczestnika, ale nie ponosi odpowiedzialności za realizację takiego zlecenia lub wpłaty. Niezależnie od powyższych zasad Fundusz może odrzucić zlecenie, dyspozycję lub inne oświadczenie woli jeżeli nie zawiera wymaganych przez Fundusz danych.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Fundusz wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż w terminie:

1) 7 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,

2) 7 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć danego Subfunduszu,

3) 7 dni od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej,

- chyba, że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Do terminów, o których mowa powyżej nie wlicza się okresów zawieszenia zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Wpisania do Subrejestru Fundusz dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku wpłat bezpośrednich po otrzymaniu przez Depozytariusza informacji o wpłynięciu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dołoży najwyższych starań, aby zbycie Jednostki Uczestnictwa nastąpiło w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym spełnione zostały łącznie dwa warunki: Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek Subfunduszu.

W przypadku wpłaty bezpośredniej Fundusz dołoży najwyższych starań, aby zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał od Depozytariusza informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu. Istnieje możliwość, iż powyższe terminy realizacji zleceń nie zostaną dotrzymane, w szczególności w przypadku wystąpienia ryzyka operacyjnego, o którym mowa w Prospekcie.

Liczbę nabytych Jednostek Uczestnictwa określa się według następującego wzoru:

<u>Kwota wpłaty – (stawka Opłaty Manipulacyjnej zgodna z Tabelą Opłat x Kwota wpłaty)</u>

WANJU obliczone w odpowiednim Dniu Wyceny

Towarzystwo może odmówić realizacji zlecenia w przypadku gdy kwota faktycznej wpłaty będzie mniejsza lub większa od kwoty zadeklarowanej w formularzu zlecenia.

Przydzielone Jednostki Uczestnictwa są raportowane z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

Szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów są określone w umowach (regulaminach) tego Programu. Uczestnik zamierzający nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach tego Programu powinien zapoznać się z tymi umowami (regulaminami).

Uczestnicy którzy są rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Rzeczypospolita Polska powinni przy otwarciu rejestru zawiadomić o tym fakcie Towarzystwo.

Uczestnikami Funduszu mogą być osoby małoletnie. Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że nabycie Jednostek Uczestnictwa jest czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego.

Małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na Wspólny Rejestr Małżeński (WRM). Otwarcie WRM następuje po złożeniu przez małżonków oświadczenia, że pozostają w ustawowej wspólności majątkowej małżeńskiej i akceptują zasady prowadzenia WRM określone w statucie Funduszu.

Fundusz może uzależnić uznanie wpłaty i przyznanie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Towarzystwu, w sposób przez Towarzystwo wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2018 r. poz. 723), ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (Dz.U. 2015 poz. 1712 ze zm.), a także ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (Dz.U. 2017 poz. 648).

Zgodnie z art. 46 ust. 2 pkt. 1 ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu w odniesieniu do 1) osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, 2) członków rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne oraz 3) osób znanych jako bliscy współpracownicy osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne instytucje obowiązane zawierają umowę z klientem po uprzednim uzyskaniu zgody m.in. Zarządu Towarzystwa lub Członka Zarządu odpowiedzialnego za wykonanie obowiązków wynikających w w/w ustawy. W związku z powyższym otwarcie Subrejestru dla tych osób jest uzależnione od wyrażenia przez w/w osoby zgody na otwarcie Subrejestru.

<u>Wysokość wpłat</u>

Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 500 (pięćset) zł, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 (sto) zł.

<u>Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji</u>

W wypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty odpowiadającej kwocie, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku odkupienia od niego całości lub części Jednostek Uczestnictwa z danego Subrejestru, o ile od dnia wyceny zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do dnia złożenia zlecenia nabycia nowych Jednostek Uczestnictwa nie upłynęło więcej niż 90 dni, nie pobiera się Opłaty Manipulacyjnej za nabycie.

W przypadku dokonywania reinwestycji, na przelewie środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji, osoba dokonująca wpłaty winna wskazać, że wpłata dotyczy reinwestycji (wpisując na przelewie "reinwestycja") oraz wpisać na przelewie datę wyceny odkupienia, którego dotyczy reinwestycja. Prawo do reinwestycji w danym Subfunduszu przysługuje trzykrotnie w danym roku kalendarzowym.

2.4.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu. Statut Funduszu nie przewiduje obciążania Aktywów Funduszu kosztami związanymi z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bez ograniczeń, z tym że odkupienie Jednostek Uczestnictwa w ramach Programu może podlegać szczególnym warunkom określonym w Umowie Dodatkowej.

Podstawę odkupienia Jednostek Uczestnictwa stanowi prawidłowo wypełnione zlecenie odkupienia złożone przez Uczestnika Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora lub przekazane w inny udostępniony przez Fundusz sposób.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zawierać dyspozycję: odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa bądź odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której wypłacona zostanie określona kwota środków pieniężnych (z zastrzeżeniem, że w przypadku konieczności pobrania podatku, kwota podana przez Uczestnika jest traktowana jako kwota brutto - przed pobraniem podatku oraz Opłaty Manipulacyjnej) bądź odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Fundusz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni, kalendarzowych chyba, że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Fundusz dołoży najwyższych starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Istnieje możliwość, iż powyższe terminy realizacji zleceń nie zostaną dotrzymane, w szczególności w przypadku wystąpienia ryzyka operacyjnego, o którym mowa w Prospekcie.

Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

Dokument zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypełniony w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny, albo w inny sposób wywołujący wątpliwości co do treści lub autentyczności, może nie być uznany za ważne zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku drobnych nieprawidłowości w wypełnieniu dokumentu, jeżeli możliwe będzie ustalenie Subfunduszu, Subrejestru oraz liczby Jednostek Uczestnictwa, których dotyczy zlecenie, Fundusz dołoży należytej staranności w celu zrealizowania takiego zlecenia zgodnie z zamiarem Uczestnika. W takim przypadku Fundusz nie odpowiada za zrealizowanie zlecenia niezgodnie z wolą Inwestora lub Uczestnika.

Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru.

W przypadku, gdy liczba Jednostek Uczestnictwa określona przez Uczestnika w zleceniu odkupienia jest większa od aktualnego salda niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub kwota określona w zleceniu jest wyższa niż możliwa do uzyskania z tytułu odkupienia wszystkich niezablokowanych Jednostek Uczestnictwa, lub w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Uczestnik posiadałby mniej niż jedną Jednostkę Uczestnictwa nieobjętą blokadą - odkupione zostają wszystkie niezablokowane Jednostki Uczestnictwa.

Od kwoty wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Manipulacyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie, Prospekcie oraz Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że czynnością nieprzekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego jest złożenie zlecenia odkupienia do kwoty 3.000 (trzy tysiące) zł w okresie kolejnych 30 dni. Fundusz może przyjąć zlecenie odkupienia na wyższą kwotę jeżeli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostaną wypłacone na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na imię małoletniego.

Blokada Jednostek Uczestnictwa

Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady całości lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą mogą być również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń w wyniku których następuje zmniejszenie salda Subrejestru. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.

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.

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 dnia od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

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. Zlecenia konwersji i zamiany realizowane są pod warunkiem że będą złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na ich realizację. 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.

2.4.3 Zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych (konwersja)

Fundusz przyjmuje zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu.

Uczestnik ma prawo złożenia zlecenia konwersji posiadanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na jednostki uczestnictwa takiej samej kategorii w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub subfunduszach wydzielonych w ramach tych funduszy. Konwersji podlegają Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C.

O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi na stronie internetowej www.noblefunds.pl oraz udostępni odpowiednią informację w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym obie wymienione wyżej operacje następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Konwersja może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.

Kwota środków lub liczba Jednostek Uczestnictwa jaka będzie objęta konwersją nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie jednostek uczestnictwa obowiązująca w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, wskazana w postanowieniach prospektu danego funduszu.

Fundusz w ramach realizacji zlecenia konwersji odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielo-

nym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa.

Zlecenie konwersji może dotyczyć:

1) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach funduszu zarządzanego przez Towarzystwo,

2) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku realizacji którego na nabycie jednostek uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych,

Konwersji mogą podlegać jedynie jednostki uczestnictwa tej samej kategorii.

Konwersja podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3., 3.2.5.3., 3.3.5.3., 3.4.5.3., 3.5.5.3., 3.6.5.3., 3.7.5.3. oraz 3.8.5.3. Prospektu.

Konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia konwersji do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2.4.4. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy zapisany w Rejestrze Uczestników, chyba że w zleceniu odkupienia został wskazany inny rachunek bankowy. Wypłata może być dokonana na rachunek podany przez przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać dokonana na rachunek podany przez jednego z małżonków. W uzasadnionych przypadkach Uczestnik może dokonać wypłaty w gotówce, jeżeli Dystrybutor przewiduje taką możliwość, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym.

Fundusz dokonuje wypłaty niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Moment wpłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika zależy od procedur banku prowadzącego rachunek Uczestnika.

Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

2.4.5. Zamiana Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na jednostki innego Subfunduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

Fundusz przyjmuje zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale piątym niniejszego Prospektu.

W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym obie wymienione wyżej operacje następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.

Kwota środków lub liczba Jednostek Uczestnictwa jaka będzie objęta zamianą nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa obowiązująca w Subfunduszu, wskazana w powyższych postanowieniach Prospektu.

Fundusz w ramach realizacji zlecenia zamiany odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

1) odkupienia wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa i nabycia za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu,

2) odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku realizacji którego na nabycie Jednostek Uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych.

Zamianie mogą podlegać jedynie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.

Zamiana podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3., 3.2.5.3., 3.3.5.3., 3.4.5.3., 3.5.5.3., 3.6.5.3., 3.7.5.3. oraz 3.8.5.3. Prospektu.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia zamiany do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2.4.5a. Składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu

Uczestnik może zawrzeć z Funduszem umowę o składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu, w przypadku gdy Fundusz zaoferuje możliwość składania zleceń za ich pomocą. O zaoferowaniu Uczestnikom możliwości składania zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu, Fundusz poinformuje w drodze ogłoszenia w sieci internet na stronie www.noblefunds.pl lub za pośrednictwem Dystrybutora, a także może poinformować Uczestników Funduszu listownie.

Telefoniczne, telefaksowe oraz zlecenia przesyłane za pośrednictwem internetu przyjmowane są przez Fundusz lub przez Dystrybutora, który na podstawie umowy z Funduszem podjął się przyjmowania takich zleceń.

Umowy o składanie zleceń telefonicznych, telefaksowych, a także zleceń przesyłanych za pośrednictwem internetu lub regulaminy tych usług określają jakiego rodzaju zlecenia mogą być składane przez Uczestnika. Ponadto w umowach lub regulaminach tych usług powinny być zawarte minimalne warunki techniczne składania zleceń oraz sposób identyfikacji Uczestnika, w szczególności sposób nadania hasła. Umowy nie mogą ograniczać uprawnień Uczestników i odpowiedzialności Towarzystwa wynikających z niniejszego Statutu i przepisów prawa.

W przypadku składania zleceń telefonicznych, Uczestnik jest uprzedzany, iż składanie zlecenia będzie nagrywane przez Dystrybutora.

Przyjmowane są tylko takie zlecenia, składane za pośrednictwem telefaksu, które zostały:

1) przesłane na ustalonych przez Fundusz formularzach,

2) wypełnione w sposób prawidłowy, czytelny i nie wywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności,

3) podpisane przez osobę do tego upoważnioną.

Dyspozycje składane za pośrednictwem internetu są wypełniane wyłącznie na formularzach udostępnionych przez Fundusz na witrynach internetowych lub w inny sposób i są ważne, o ile zostaną wypełnione w sposób prawidłowy i nie wywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności.

Fundusz ma prawo odmówić przyjęcia dyspozycji telefonicznej, telefaksowej lub składanej za pośrednictwem internetu w przypadku nieprawidłowego działania odpowiedniego urządzenia, za pomocą którego przekazywane są dane.

Dokumentacja dyspozycji, składanych przez Uczestników za pośrednictwem telefonu, telefaksu lub internetu jest utrwalana i przechowywana dla celów dowodowych. Uczestnicy mogą składać zlecenia za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu również na podstawie umów zawieranych bezpośrednio z Dystrybutorem, przy użyciu systemów informatycznych lub telekomunikacyjnych funkcjonujących u Dystrybutora. Zasady i warunki składania zleceń przy użyciu internetu lub telefonu na podstawie umów zawieranych bezpośrednio z Dystrybutorem, w tym zasady odpowiedzialności, określają postanowienia tych umów oraz regulacje wewnętrzne obowiązujące u Dystrybutora (np. regulaminy, instrukcje, ogłoszenia, komunikaty).

Umowy zawierane bezpośrednio z Dystrybutorem powinny zapewniać Uczestnikom poziom bezpieczeństwa realizacji zleceń oraz ochrony ich praw na poziomie nie niższym niż wynikający z umów o składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu zawieranych przez Uczestnika z Funduszem, Statutu i prospektu informacyjnego Funduszu oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

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

Nieterminowa realizacja zleceń:

W przypadku nieterminowej realizacji zlecenia Uczestnika Funduszu tj. w przypadku:

1) zleceń nabycia - realizacji zlecenia później niż po upływie siedmiu dni od dnia wpłaty środków na rachunek Depozytariusza,

2) zleceń odkupienia, zamiany, konwersji – realizacji zlecenia w Dniu Wyceny przypadającym po upływie siedmiu dni od dnia zgłoszenia żądania odkupienia,

- Towarzystwo ponosi odpowiedzialność wobec Uczestnika Funduszu

zgodnie z treścią art. 64 ust. 1 Ustawy.

Nabycie, zamiana, konwersja lub odkupienie Jednostek Uczestnictwa w przypadku zleceń realizowanych nieterminowo następuje według ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia jej nabycia lub odkupienia, tj. według ceny bieżącej. Zastosowanie ceny bieżącej może skutkować powstaniem szkody po stronie Uczestnika Funduszu, który, w przypadku:

1) zlecenia nabycia, zamiany, konwersji - może nabyć mniej Jednostek Uczestnictwa, niż gdyby zlecenie zostało zrealizowane w prawidłowym Dniu Wyceny,

2) zlecenia odkupienia - może otrzymać mniejszą kwotę środków pieniężnych z tytułu odkupienia, niż gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane w prawidłowym Dniu Wyceny.

W takim przypadku powstaje po stronie Uczestnika Funduszu roszczenie wobec Towarzystwa o naprawienie szkody obejmującej, w przypadku:

1) nabycia, zamiany, konwersji Jednostek Uczestnictwa - różnicę w liczbie przyznanych Jednostek Uczestnictwa lub jednostek uczestnictwa w odpowiednim funduszu (subfunduszu) docelowym,

2) odkupienia Jednostek Uczestnictwa - różnicę w wartości wypłaconych środków z tytułu realizacji zlecenia odkupienia.

Towarzystwo, w przypadkach wskazanych powyżej, jeżeli nie były one wynikiem działania lub zaniechania działania Uczestnika, naprawi Uczestnikowi poniesioną przez niego szkodę, chyba że Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za nieterminową realizację zleceń Uczestników Funduszu.

Wysokość rekompensaty oblicza się biorąc pod uwagę okres pomiędzy upływem siedmiu dni od dnia wpłaty środków na rachunek Depozytariusza w przypadku zleceń nabycia lub siedmiu dni od dnia zgłoszenia żądania odkupienia w przypadku zleceń odkupienia, konwersji oraz zamiany a dniem realizacji zlecenia.

Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

W przypadku nieterminowej realizacji Zlecenia z przyczyn, za które zgodnie z Ustawą odpowiedzialność ponosi Towarzystwo, świadczenie należne danemu Uczestnikowi z tytułu nieterminowej realizacji Zlecenia pokrywane jest przez Towarzystwo ze środków własnych, poprzez:

1) nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa w przypadku zlecenia nabycia lub

2) dokonanie przelewu kwoty pieniężnej na rzecz Uczestnika zgodnie z instrukcją płatniczą obowiązującą dla zlecenia odkupienia, w przypadku zlecenia odkupienia.

Błędna wycena:

W przypadku, gdy wartość prawidłowej Jednostki Uczestnictwa była wyższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy dokonujący transakcji „nabycia" lub „zamiany do" lub „konwersji do" otrzymali więcej Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek podstawowy Subfunduszu powiększając kapitał Subfunduszu. W w/w przypadku, Uczestnicy dokonujący transakcji „odkupienia" lub „zamiany z" lub „konwersji z" Jednostek Uczestnictwa otrzymali zaniżoną kwotę z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom, Towarzystwo przekazuje dodatkowe środki pieniężne na rachunki bankowe Uczestników dokonujących transakcji „odkupienia" lub „zamiany z" lub „konwersji z" w dniach błędnej wyceny Subfunduszu.

W przypadku, gdy wartość prawidłowej Jednostki Uczestnictwa była niższa od błędnie wyliczonej, Uczestnicy dokonujący transakcji „nabycia" lub „zamiany do" lub „konwersji do" otrzymali mniej Jednostek Uczestnictwa. W celu wyrównania strat Uczestnikom, Towarzystwo dokupuje na ich Subrejestry brakującą liczbę Jednostek Uczestnictwa. W w/w przypadku, Uczestnicy dokonujący transakcji „odkupienia" lub „zamiany z" lub „konwersji z" Jednostek Uczestnictwa Funduszu otrzymali zawyżoną kwotę z tytułu „odkupienia" Jednostek Uczestnictwa lub „zamiany z" lub „konwersji z". W celu wyrównania strat pozostałym Uczestnikom, Towarzystwo przekazuje brakujące środki pieniężne na rachunek podstawowy Subfunduszu.

2.5. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

2.6. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, w tym wartość aktywów netto, po której przekroczeniu Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli Statut przewiduje taką możliwość.

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku określonym w zdaniu poprzednim zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję.

Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie jeżeli:

1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu albo,

2) nie można dokonać wiarygodniej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W takiej sytuacji, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,

2) w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz może odkupywać Jednostki w ratach.

W przypadku Subfunduszu Noble Fund Timingowy także:

1. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 200.000.000 (dwieście milionów) zł.

2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na swojej stronie internetowej oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji lub zamiany w rozumieniu Statutu, jeżeli w ich wyniku miałoby nastąpić nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Subfunduszu, zmniejszy się poniżej 160.000.000 (sto sześćdziesiąt milionów) zł.

4. Fundusz może również rozpocząć ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie zmniejszy się poniżej wartości podanej w ust. 3 w przypadku, gdy nie ma przeszkód (w szczególności wynikających z dostępności potencjalnie atrakcyjnych lokat Subfunduszu na rynku pierwotnym oraz wtórnym) dla dokonywania lokat Aktywów Subfunduszu zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

5. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3 lub 4 wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na swojej stronie internetowej oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.

6. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń konwersji lub zamiany, o których mowa w ust. 2.

2.7. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Ze względu na terytorialny zasięg oferty Subfunduszu

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności

Usługi finansowe.

Ze względu na osoby, którym zbywane są Jednostki Uczestnictwa

Osobami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

2.8. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych Uczestników Subfunduszu, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego

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

porady doradcy podatkowego lub prawnego.

Opodatkowanie Funduszu

Fundusz działając jako fundusz inwestycyjny na podstawie przepisów Ustawy jest zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych. Podstawa prawna - art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy o CIT. W związku z możliwością lokowania aktywów Subfunduszy za granicą, dochody z inwestycji poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej mogą być opodatkowane na zasadach określonych w przepisach prawnych kraju, w którym dokonywana jest inwestycja, chyba że umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania podpisana z tym krajem stanowi inaczej.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu:

a) W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne:

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT, przychody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych stanowią przychody z kapitałów pieniężnych. Jednocześnie zgodnie z przepisem art. 17 ust. 1c Ustawy o PIT nie ustala się przychodu z umorzenia Jednostek Uczestnictwa, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

Funduszami kapitałowymi w rozumieniu Ustawy o PIT są między innymi fundusze inwestycyjne działające na podstawie przepisów o funduszach inwestycyjnych.

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT opodatkowane są dochody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych.

Płatnikiem podatku dochodowego jest Fundusz, który nalicza i pobiera podatek. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT od dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy, z zastrzeżeniem treści art. 52a Ustawy o PIT. Przy ustalaniu dochodu w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, kosztem podatkowym, zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38) Ustawy o PIT, są wydatki poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

Zgodnie z art. 30a ust. 5 Ustawy o PIT, dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesionych w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Przepis art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwe organy podatkowe. Certyfikat rezydencji powinien być okazany w oryginale lub odpisie poświadczonym notarialnie. Certyfikat rezydencji powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że Fundusz wyrazi zgodę na przyjęcie certyfikatu sporządzonego w języku obcym.

O ile co innego nie wynika z treści certyfikatu rezydencji podatkowej oraz z informacji przekazanych przez Uczestnika, Fundusz będzie przyjmował, że certyfikat rezydencji jest aktualny przez okres 12 miesięcy od daty jego wydania. Uczestnik jest obowiązany do poinformowania Funduszu o zmianach w zakresie aktualności złożonego certyfikatu rezydencji. Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za niedopełnienie przez Uczestnika tego obowiązku.

Mając na uwadze różne zapisy umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, kwestia warunków opodatkowania przychodów wypłacanych Uczestnikowi będącemu nierezydentem wymaga szczegółowej analizy po stronie Uczestnika.

W związku z faktem, że Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, do odziedziczonych Jednostek Uczestnictwa zastosowanie znaleźć może również ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z roku 2017, poz. 833).

Powyższe zasady opodatkowania osób fizycznych mogą nie mieć zastosowania w przypadku, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby zagraniczne i Rzeczpospolita Polska zawarła umowę w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania z państwem osoby zagranicznej.

b) W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby prawne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek niemających osobowości prawnej:

Dochody tych podmiotów, z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i będą opodatkowane na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o CIT. Zgodnie z art. 19 ust. 1 tej ustawy podatek ten wynosi 19% podstawy opodatkowania. Dochodem podlegającym opodatkowaniu jest osiągnięta w roku podatkowym nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania.

Zgodnie z art. 12 ust. 1 pkt 1 Ustawy o CIT przychodem Uczestnika są otrzymane pieniądze, wartości pieniężne, w tym także różnice kursowe. Zgodnie z art. 15 ust. 1 Ustawy o CIT kosztami uzyskania przychodów są koszty poniesione w celu osiągnięcia przychodu. Zgodnie z art 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o CIT nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie Jednostek. Wydatki powyższe stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodów dopiero w momencie odkupienia, a także z umorzenia Jednostek w przypadku likwidacji Funduszu. W przypadku otrzymania przez Uczestnika wypłaty z Funduszu, jeżeli żadne Jednostki nie podlegają odkupieniu, Uczestnik nie ma możliwości odliczenia wydatków poniesionych na nabycie Jednostek.

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

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT, w przypadku gdy Fundusz dokonuje wypłat należności z tytułu uczestnictwa w Funduszu na rzecz podmiotu mającego siedzibę lub zarząd na terytorium lub w kraju stosujących szkodliwą konkurencję podatkową wymienionym w rozporządzeniu Ministra właściwego do spraw finansów publicznych, Fundusz jest obowiązany do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego w wysokości 19% kwoty dokonanej wypłaty.

Powyższe zasady opodatkowania osób prawnych i jednostek organizacyjnych nie mających osobowości prawnej mogą nie mieć zastosowania w przypadku, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby zagraniczne i Rzeczpospolita Polska zawarła umowę w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania z państwem osoby zagranicznej.

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

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Fundusz ogłasza Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej www.noblefunds.pl, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu do godz. 22.00 w pierwszym dniu roboczym następującym po danym Dniu Wyceny, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

2.10. Informacja o utworzeniu rady inwestorów

Nie dotyczy.

2.11. Informacja o zasadach działania Zgromadzenia Uczestników

Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników

Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie i punktach 1) – 3) poniżej:

1) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników dokonywane jest w sposób określony w Statucie, właściwy dla ogłaszania zmian Statutu, z zastrzeżeniem, że następuje ono przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 2) poniżej,

2) o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo zawiadamia każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników,

3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KIID – informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.

Wskazanie kręgu osób, które, zgodnie z Ustawą, są uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

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

Zwięzły opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników

W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:

1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany,

2) zmianę funduszu podstawowego,

3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiąza-

ny,

4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy,

5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,

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

W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty na pierwszym posiedzeniu przez Zgromadzenie Uczestników.

Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.

Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, które jest powodem zwołania Zgromadzenia Uczestników, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.

Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa powyżej.

Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa powyżej, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

Uchwała Zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

Sposób powiadamiania Uczestników o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników

Towarzystwo powiadamia Uczestników o treści podjętych przez Zgromadzenie Uczestników uchwał poprzez ich publikację na stronie internetowej www.noblefunds.pl, nie później niż 7 dni od dnia ich podjęcia.

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

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

Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

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

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

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

Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1822 z późn. zm.) nie stosuje się.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały przez Zgromadzenie Uczestników.

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

2.12. Zwięzły opis umowy zawartej między funduszem powiązanym a podstawowym

Nie dotyczy.

3. Informacje o Subfunduszach

3.1. Noble Fund Pieniężny (do 29 kwietnia 2014 r. Noble Fund Skarbowy)

3.1.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.1.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Głównym rodzajem lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje emitowane przez Skarb Państwa i bony skarbowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane również w instrumenty dłużne innych emitentów, w tym w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

1) listy zastawne,
2) depozyty bankowe,
3) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Subfundusz nie stanowi funduszu rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

3.1.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

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

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.1.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.1.1.4. Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie powinna ulegać istotnym zmianom wynikającym ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

3.1.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.1.1.6 Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.1.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.1.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.1.4. podpunkt 3.1.4).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycz-

nych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji.

Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji.

Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszu lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.1.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie nawet w krótkim okresie, oczekują stabilnych zysków po-

równywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, w tym także emitowane przez przedsiębiorstwa.

3.1.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3 Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o, publicznie ogłoszoną na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1 podpunkt 4),

(c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

5) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

EY
Building a better working world

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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfuduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

EY
Building a better working world

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfuduszy, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletność i zgodność metod i zasad wyceny aktywów z politykami inwestycyjnymi Subfuduszy odpowiada Zarząd Towarzystwa.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

EY
Building a better working world

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Mamlela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

4

3.1.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.1.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału I Części II Statutu.

3.1.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 1,22%.

3.1.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę –dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 0,25% wpłaty dokonanej przez nabywcę –dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 0,25% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.1.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

3.1.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania.

3.1.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

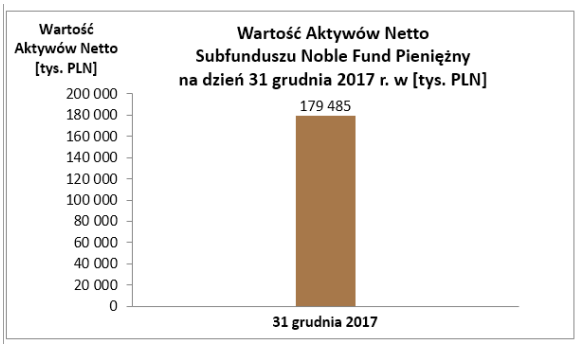
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami

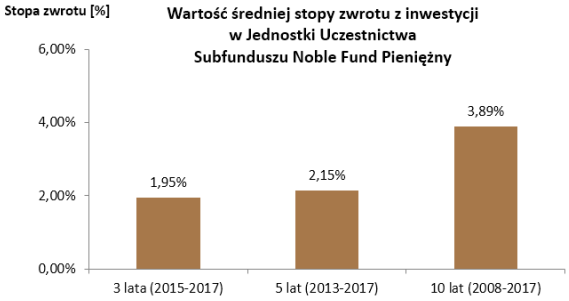
pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.1.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.1.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.1.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat

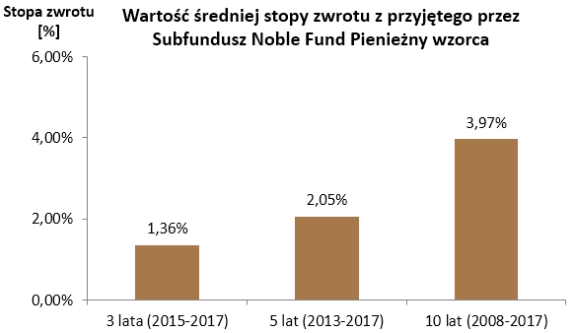


3.1.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stawka WIBID overnight (WIBID ON).

Do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu stanowiła średnia rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych.

3.1.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.1.6.2.



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

3.2. Noble Fund Mieszany

3.2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.2.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Głównymi rodzajami lokat Subfunduszu, będą:

- akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, które stanowić będą od 20% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
- dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego które stanowić będą nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.2.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych. Przy wyborze akcji Subfundusz będzie się kierował analizą fundamentalna i portfelową. Subfundusz charakteryzuje się wysoką dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie w sposób aktywny dokonywał alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.2.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.2.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.2.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.2.1.6 Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.2.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.2.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływac na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.2.4 podpunkt 3.1.7).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

•ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiagnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w czę-

ści dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.2.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 4 lat, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami części aktywów Subfunduszu w akcje oraz dłużne papiery wartościowe, w tym także emitowane przez przedsiębiorstwa, tzn. liczą się z możliwością wysokich wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.2.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o dostępne na Aktywnym Rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w punkcie 3.1. podpunkt 3),

(c) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundu-

sze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1. podpunkt 7),

(d) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych nstrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z punktu 3.2,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o metody wskazane w pkt 3.2. uwzględniające 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, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

9) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

4.5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walu-

tach 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.

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

EY
Building a better working world

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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

EY
Building a better working world

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zapadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

EY
Building a better working world

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenie stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Mandela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

4

3.2.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.2.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału II Części II Statutu.

3.2.5.2.Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 4,41%.

3.2.5.3.Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B

i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi

3.2.5.4.Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

3.2.5.5.Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania.

3.2.5.7.Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

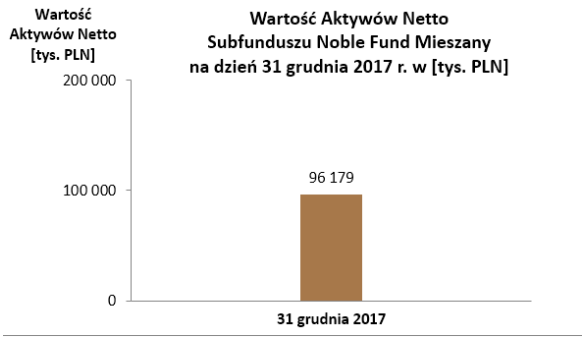
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

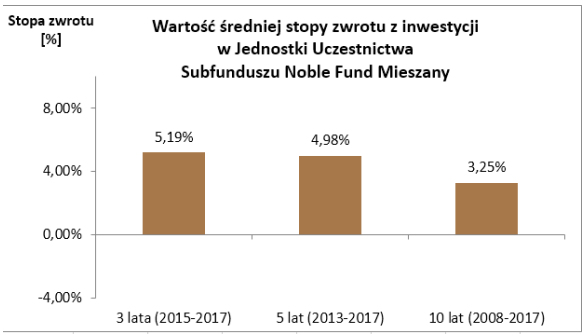
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.2.6.Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.2.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.2.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat

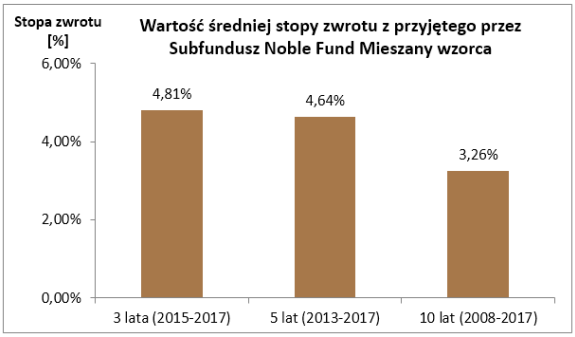


3.2.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stopa zwrotu składająca się w 50% ze stopy zwrotu indeksu WIG oraz w 50% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON).

Do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu zbudowana w 50% ze stopy zwrotu indeksu WIG oraz w 50% ze średniej rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych.

3.2.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.2.6.2



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

3.3. Noble Fund Akcji

3.3.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.3.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Głównym rodzajem lokat Subfunduszu, będą lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, które stanowić będą nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.3.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.3.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.3.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.3.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

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

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.3.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

3.3.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku pa-

pierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływac na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.3.4 podpunkt 3.1.7).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Net-

to Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki ter-

rorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.3.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.3.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o dostępne na Aktywnym Rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w punkcie 3.1. podpunkt 3),

(c) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1. podpunkt 7),

(d) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumen-

tów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z punktu 3.2,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o metody wskazane w pkt 3.2. uwzględniające 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, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotyczne,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

9) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5.Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

EY
Building a better working world

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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

EY
Building a better working world

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/2k/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

EY
Building a better working world

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Ilmudeka
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

4

3.3.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.3.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału III Części II Statutu.

3.3.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 4,11%.

3.3.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat zamieszczonej udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,

- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.3.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

3.3.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania.

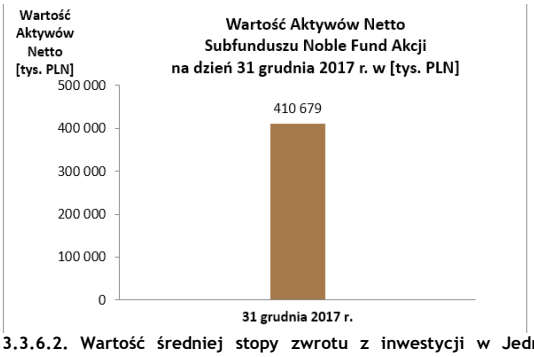
3.3.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

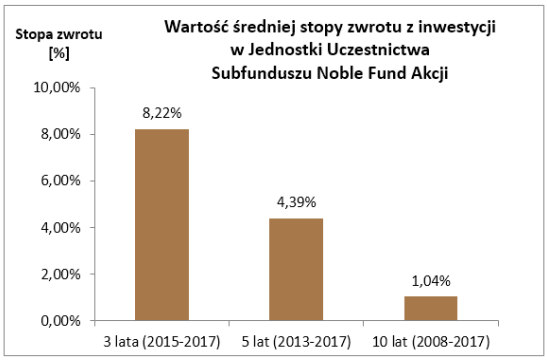
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji,
- Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.3.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.3.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



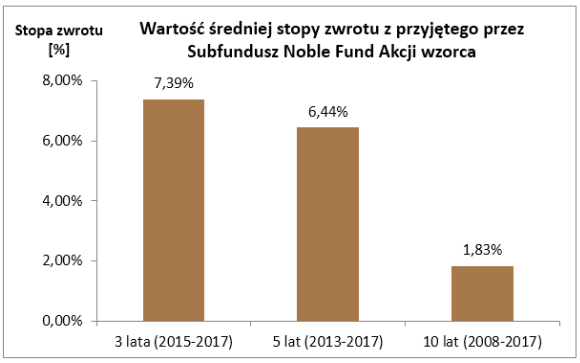
3.3.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie, 3, 5 i 10 lat



3.3.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel składający się w 90% z indeksu WIG oraz w 10% ze stawki WIBID O/N.

3.3.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.3.6.2.



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

3.4. Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

3.4.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.4.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Głównym rodzajem lokat Subfunduszu, będą lokaty w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, które stanowić będą nie mniej niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu, Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,

- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.4.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.4.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.4.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.4.1.5 Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji..

3.4.1.6 Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.4.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

3.4.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.4.4 podpunkt 3.1.7).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.4.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 5 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

3.4.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Akty-

wów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o dostępne na Aktywnym Rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w punkcie 3.1. podpunkt 3),

(c) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1 podpunkt 7),

(d) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2,.

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z punktu 3.2.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o metody wskazane w pkt 3.2. uwzględniające 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, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnic-

twa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

9) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

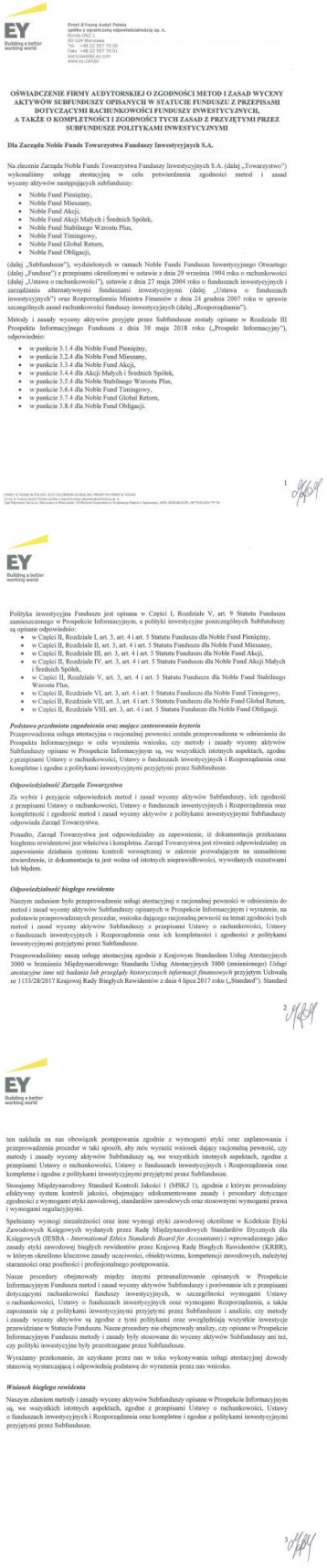
4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5.Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego



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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/2K/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analiziu, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Sandela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

4

3.4.5.Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.4.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału IV Części II Statutu.

3.4.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 5,12%.

•

3.4.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.4.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

Rz=max[20%*(Zw-Zb)*WAN(Dt-1);0]-Rzd

przy czym:

Rz – oznacza dzienną rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne obliczoną w Dniu Wyceny. Dodatni wynik oznacza konieczność utworzenia rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz. Ujemny wynik oznacza konieczność rozwiązania rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz,
Zw – oznacza zmianę procentową WAN/JU obliczaną w sposób:
[(WAN/JU(Dt-1)-WAN/JU(D1))/WAN/JU(D1)]*100%,

gdzie:

WAN/JU(D_{t-1}) - oznacza WAN/JU z poprzedniego Dnia Wyceny,
WAN/JU(D1) - oznacza WAN/JU za ostatni Dzień Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,
WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
Zb – 60% x RmWIG40 + 20% x RWIBID O/N + 10% RmDAX EUR + 10% RRussell 2000 USD,

gdzie:

RmWIG40 - oznacza stopę zwrotu indeksu mWIG40 w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne,
RWIBID O/N - oznacza iloczyn średniej geometrycznej dziennych stawek WIBID O/N za okres pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne oraz ilości dni kalendarzowych w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne, podzielonych przez ilość dni w roku,
RmDAX EUR – oznacza stopę zwrotu indeksu mDAX EUR w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagro-

dzenie Zmienne,

RRussell 2000 USD – ozacza stopę zwrotu indeksu Russell 2000 USD w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne

WAN (Dt-1) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,

Rzd – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne za dany kwartał na poprzedni Dzień Wyceny.

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w trzecim Dniu Wyceny od dnia wejścia w życie postanowień Statutu Funduszu wprowadzających Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego.

3) w pierwszym kwartale, za który jest naliczana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne oraz w pierwszym Dniu Wyceny drugiego kwartału, za który naliczana jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Subfunduszu. RmWIG40, RWIBID O/N, Rm DAX EUR oraz RRussell 2000 USD obliczany jest z uwzględnieniem analogicznych zasad.

4) na potrzeby wyliczania Wynagrodzenia Zmiennego w pierwszym Dniu Wyceny każdego kolejnego kwartału, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza WAN/JU za ostatni Dzień Wyceny poprzedniego kwartału poprzedzającego kwartał, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne. RmWIG40, RWIBID O/N, Rm DAX EUR oraz RRussell 2000 USD obliczany jest z uwzględnieniem analogicznych zasad.

5) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny kwartału następującego po kwartale, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 7 dni odpowiednio od zakończenia danego kwartału kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

6) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo. Zapisy wskazane w punktach 1) – 4) powyżej stosuje się odpowiednio.

3.4.5.5.Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania.

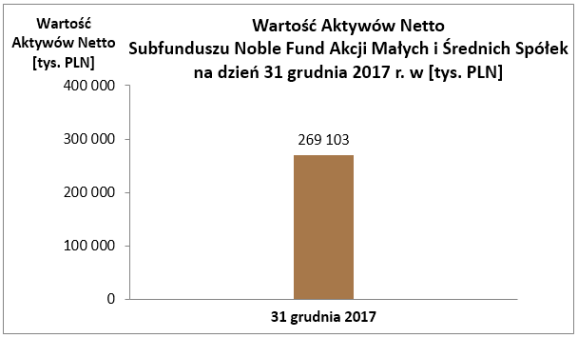
3.4.5.7.Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

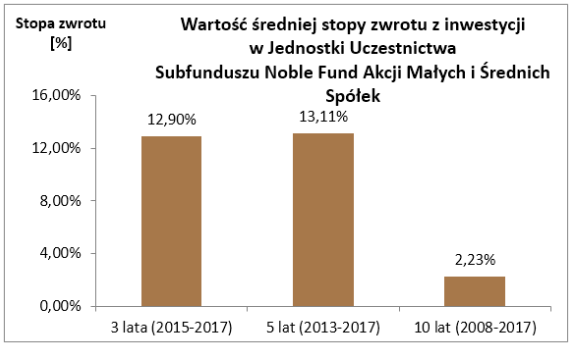
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji,
- Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.4.6.Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.4.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.4.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



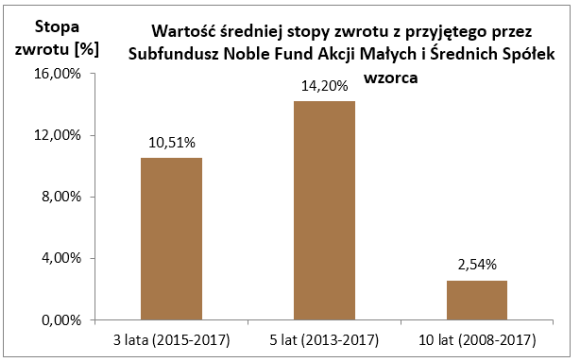
3.4.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest portfel składający się w 60% z indeksu mWIG40, w 20% ze stawki WIBID O/N, w 10% z indeksu mDAX EUR oraz w 10% z indeksu Russell 2000 USD

Do dnia 4 stycznia 2016 r. obowiązywał następujący wzorzec, składający się z 80% z indeksu mWIG40 oraz w 20% ze stawki WIBID O/N.

3.4.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.4.6.2.

Z uwagi na to, iż obowiązujący obecnie wzorzec został wprowadzony w dniu 4 stycznia 2016 r., zaprezentowane poniżej informacje dotyczą poprzednio obowiązującego wzorca, składającego się w 80% z indeksu mWIG40 oraz w 20% ze stawki WIBID O/N.



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

3.5. Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

3.5.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.5.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz, będzie lokował w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz akcje i inne papiery udziałowe (prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne), z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad inwestowania Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego:

1) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić od 40% do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;

2) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

3) inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3.5.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.5.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.5.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.5.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.5.1.6 Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.5.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

3.5.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z ob-

niżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.**- Ryzyko kontrahenta**

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływac na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.5.4 podpunkt 3.1.7).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.**2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu**

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko zwią-

zane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.5.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują stabilnego wzrostu wartości zainwestowanych środków w średnim terminie i jednocześnie akceptują średnie ryzyko inwestycyjne związane z maksymalnie 50 %-owym zaangażowaniem Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie w akcje spółek).

3.5.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym

Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o dostępne na Aktywnym Rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w punkcie 3.1. podpunkt 3),

(c) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1 podpunkt 7),

(d) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z punktu 3.2,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o metody wskazane w pkt 3.2. uwzględniające 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, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

9) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

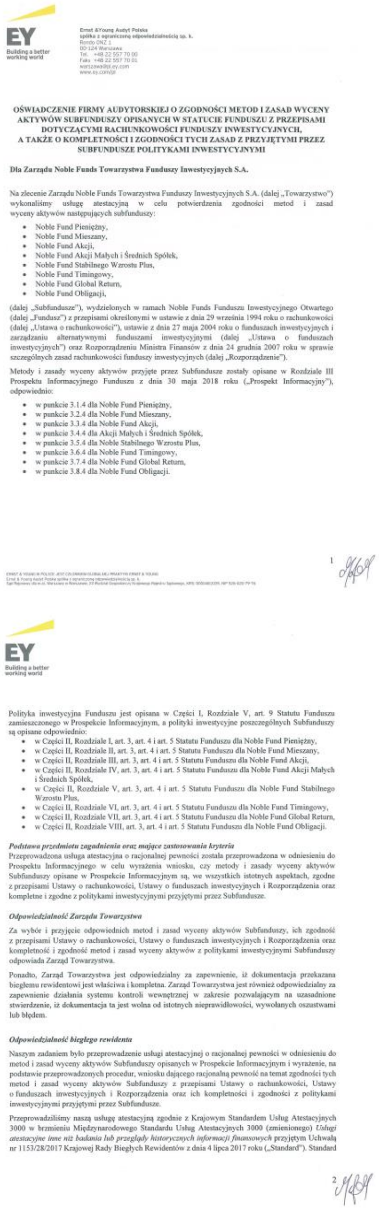
4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5.Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego



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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

ERNST & YOUNG IN POLAND, JOINT CIVIL OWNERSHIP GLOBAL LAW FIRM ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000406295, NIP 526-020-79-10

EY
Building a better working world

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

EY
Building a better working world

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Amalela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

4

3.5.5.Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.5.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału V Części II Statutu.

3.5.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 3,84%.

3.5.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- 3 % kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, zgromadzonych w ramach Programu Systematycznego Inwestowania, o którym mowa w art.22 ust. 1 Części I Statutu Funduszu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej. Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.5.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

3.5.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwesty-

cyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 3,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania.

3.5.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

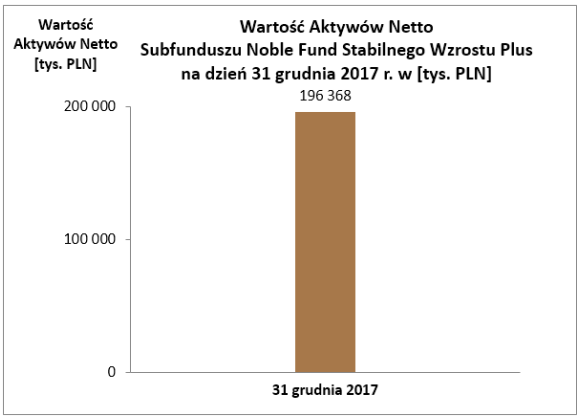
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

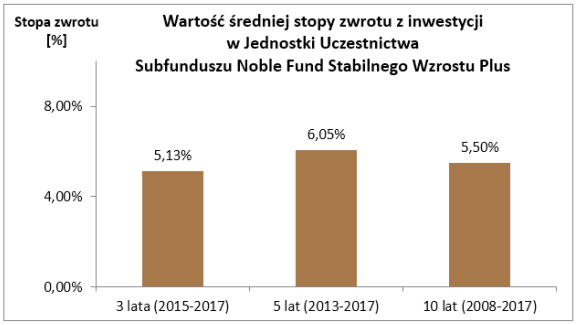
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.5.6.Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.5.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.5.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



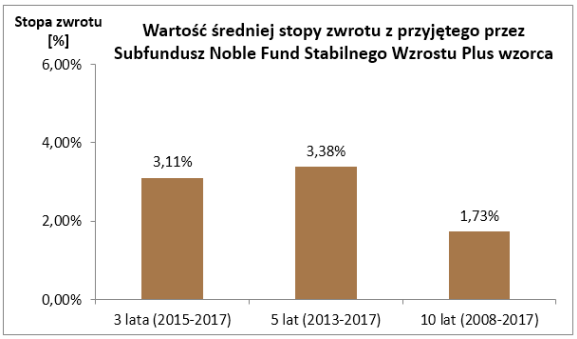
3.5.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest stopa zwrotu składająca się w 75% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON) oraz w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG.

Do dnia 30 lipca 2009 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu składająca się w 90% ze stopy zwrotu indeksu DB1LUX obliczonego w walucie PLN oraz w 10% ze stawki WIBID overnight (WIBID ON).

Od dnia 31 lipca 2009 r. do dnia 30 lipca 2013 r. włącznie wzorzec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa stanowiła stopa zwrotu zbudowana w 75% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych oraz w 25% ze stopy zwrotu indeksu WIG.

3.5.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.5.6.2.



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

3.6. Noble Fund Timingowy

3.6.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.6.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz będzie lokować Aktywa zarówno w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jak i w inne dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Zarówno udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych, jak i udział innych dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego może stanowić od 0 do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.6.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego warto-

ściowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.6.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.6.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.6.1.5 Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

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

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.6.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

3.6.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływac na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki. Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych

oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.6.4 podpunkt 3.1.7).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

- Ryzyko związane ze sposobem alokacji aktywów

Subfundusz stosuje strategię aktywnej alokacji Aktywów Subfunduszu w część akcyjną oraz część dłużną, których udział w Aktywach Netto Subfunduszu może wynosić odpowiednio od 0 do 100% Uczestnik nie ma wpływu na decyzje w zakresie proporcji dokonywania inwestycji Aktywów Subfunduszu w poszczególne rodzaje lokat, w zakresie proporcji alokacji tych aktywów pomiędzy część akcyjną i dłużną także w zakresie horyzontu czasowego inwestycji oraz częstotliwości dokonywania transakcji. Decyzje w zakresie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zależą wyłącznie od oceny zarządzającego Subfunduszem.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.6.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjęta polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres minimum 3 lat, oczekują zysków typowych dla rynku akcji, cechują się wysoką tolerancją na ryzyko i wykazują niechęć do ponoszenia strat w ujęciu bezwzględnym.

3.6.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań

ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o dostępne na Aktywnym Rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w punkcie 3.1. podpunkt 3),

(c) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1. podpunkt 7),

(d) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrumentów pochodnych wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z punktu 3.2.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o metody wskazane w pkt 3.2. uwzględniające 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, przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przezpływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

9) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o po-

dobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5.Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

EY
Building a better working world

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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

EY
Building a better working world

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowania kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/2b/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

EY
Building a better working world

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączania do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Mandela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
na liście firm audytorskich: 130

4

3.6.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.6.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału VI Części II Statutu.

3.6.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 4,86%.

3.6.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę l pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.6.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

Rz=max[10%*(Zw-Zb)*WAN(Dt-1);0]-Rzd

przy czym:
Rz – oznacza dzienną rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne obliczoną w Dniu Wyceny. Dodatni wynik oznacza konieczność utworzenia rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz. Ujemny wynik oznacza konieczność rozwiązania rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz,
Zw – oznacza zmianę procentową WAN/JU obliczaną w sposób:
[(WAN/JU(Dt-1)-WAN/JU(D1))/WAN/JU(D1)]*100%,

gdzie:

WAN/JU(D_{t-1}) - oznacza WAN/JU z poprzedniego Dnia Wyceny,

WAN/JU(D1) - oznacza WAN/JU za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
Zb – 10% x (n/l),

gdzie:

n – oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a ostatnim Dniem Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,
l – oznacza liczbę dni kalendarzowych w roku, za który liczone jest Wynagrodzenie Zmienne.
WAN (D_{t-1}) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
Rzd – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne za dany rok kalendarzowy na poprzedni Dzień Wyceny.

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w trzecim Dniu Wyceny Subfunduszu;

3) w pierwszym roku kalendarzowym, za który jest naliczana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne oraz w pierwszym Dniu Wyceny drugiego roku kalendarzowego, w którym naliczana jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza WAN/JU Subfunduszu ustalone w pierwszym Dniu Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu, natomiast n liczbę dni pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a pierwszym Dniem Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu;

4) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej według stanu na pierwszy Dzień Wyceny roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 7 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub postawienia w stan likwidacji;

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego oraz zmianie jego wysokości, z zastrzeżeniem, że w żadnym Dniu Wyceny stawka Wynagrodzenia Zmiennego nie może być wyższa niż 10%. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zawieszeniu naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego w trakcie roku kalendarzowego, Towarzystwo otrzymuje Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne w księgach Subfunduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień wejścia w życie decyzji o zawieszeniu. Wznowienie naliczania Wynagrodzenia Zmiennego możliwe jest najwcześniej od początku roku kalendarzowego następującego po roku, w którym nastąpiło zawieszenie naliczania. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie wysokości stawki Wynagrodzenia Zmiennego, nowa stawka będzie zastosowana po raz pierwszy do obliczenia Wynagrodzenia Zmiennego za następny rok kalendarzowy.

3.6.5.5.Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania

3.6.5.7.Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

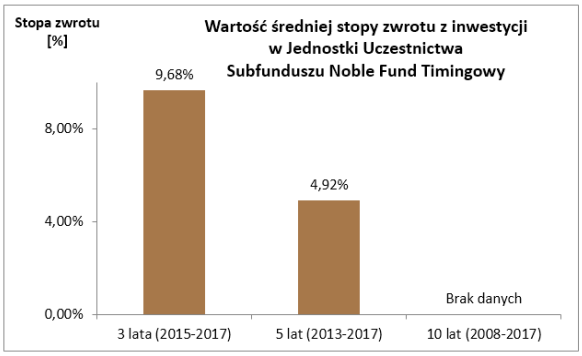
- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.6.6.Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.6.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta

3.6.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.6.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz nie posiada wzorca.

3.6.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.6.6.2.

Nie dotyczy – dla Subfunduszu nie ustalono wzorca oceny efektywności.

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

3.7. Noble Fund Global Return

3.7.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.7.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Subfundusz będzie lokować Aktywa zarówno w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jak i w inne dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Zarówno udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych, jak i udział innych dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego może stanowić od 0 do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

- listy zastawne,
- depozyty bankowe,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

3.7.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

3.7.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.7.1.4. Wskazanie czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Ze względu na dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które Subfundusz lokuje Aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać istotnym zmianom.

3.7.1.5 Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

3.7.1.6 Jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa – wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.7.1.7 Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć wartości aktywów netto Subfunduszu.

3.7.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływac na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sektora.

- Ryzyko związane ze sposobem alokacji aktywów

Subfundusz stosuje strategię aktywnej alokacji Aktywów Subfunduszu w część akcyjną oraz część dłużną, których udział w Aktywach Netto Subfunduszu może wynosić odpowiednio od 0 do 100% Uczestnik nie ma wpływu na decyzje w zakresie proporcji dokonywania inwestycji Aktywów Subfunduszu w poszczególne rodzaje lokat, w zakresie proporcji alokacji tych aktywów pomiędzy część akcyjną i dłużną także w zakresie horyzontu czasowego inwestycji oraz częstotliwości dokonywania transakcji. Decyzje w zakresie, o k tórym mowa w zdaniu poprzednim zależą wyłącznie od oceny zarządzającego Subfunduszem.

- Ryzyko związane z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jed-

nostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu (w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych lub, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania będących funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy, przy czym każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną).

Ryzyko to wynika z inwestowania przez Fundusz Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w jednostki uczestnictwa subfunduszy stosujących różną politykę inwestycyjną – w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych lub, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania będących funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy.

- Ryzyko specyficzne spółki

Akcje lub udziały spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki Główne czynniki ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.7.4 podpunkt 3.1.7).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku

podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.7.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres minimum 3 lat, oczekują zysków typowych dla rynku akcji, cechują się średnią tolerancją na ryzyko i wykazują niechęć do ponoszenia strat w ujęciu bezwzględnym.

3.7.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- akcje,
- warranty subskrypcyjne,
- prawa do akcji,
- prawa poboru,
- kwity depozytowe,
- listy zastawne,
- łużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcj lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o dostępne na Aktywnym Rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Fundusz dokona wyceny w oparciu o modele opisane w punkcie 3.1. podpunkt 3),

(c) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1. podpunkt 7),

(d) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe papiery wartościowe - według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z punktu 3.2.,

4) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o metody wskazane w pkt 3.2. uwzględniające 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, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy,

6) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: w szczególności model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

7) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

8) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przezpływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

9) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

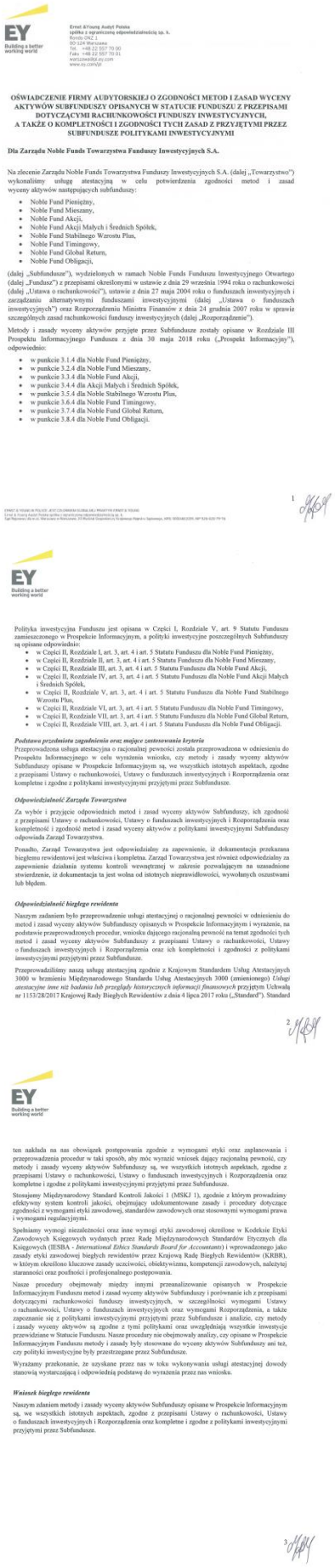
4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5.Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego



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

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Propekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/2k2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

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

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Mandela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

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

4

3.7.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.7.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału VII Części II Statutu.

3.7.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 5,33%.

3.7.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.7.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

Rz=max[10%*(Zw-Zb)*WAN(Dt-1);0]-Rzd

przy czym:

Rz – oznacza dzienną rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne obliczoną w Dniu Wyceny. Dodatni wynik oznacza konieczność utworzenia rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz. Ujemny wynik oznacza konieczność rozwiązania rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz,

Zw – oznacza zmianę procentową WAN/JU obliczaną w sposób:

[(WAN/JU(Dt-1)-WAN/JU(D1))/WAN/JU(D1)]*100%,

gdzie:

WAN/JU(D_{t-1}) - oznacza WAN/JU z poprzedniego Dnia Wyceny,
WAN/JU(D1) - oznacza WAN/JU za ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,
WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
Zb – 10% x (n/l),

gdzie:

n – oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a ostatnim Dniem Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,
l – oznacza liczbę dni kalendarzowych w roku, za który liczone jest Wynagrodzenie Zmienne.
WAN (D_{t-1}) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,
Rzd – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne za dany rok kalendarzowy na poprzedni Dzień Wyceny.

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w trzecim Dniu Wyceny Subfunduszu;

3) w pierwszym roku kalendarzowym, za który jest naliczana rezer-

wa na Wynagrodzenie Zmienne oraz w pierwszym Dniu Wyceny drugiego roku kalendarzowego, w którym naliczana jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza WAN/JU Subfunduszu ustalone w pierwszym Dniu Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu, natomiast n liczbę dni pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a pierwszym Dniem Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu;

4) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej według stanu na pierwszy Dzień Wyceny roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 7 dni odpowiednio od zakończenia roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji;

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego oraz zmianie jego wysokości, z zastrzeżeniem, że w żadnym Dniu Wyceny stawka Wynagrodzenia Zmiennego nie może być wyższa niż 10%. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zawieszeniu naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego w trakcie roku kalendarzowego, Towarzystwo otrzymuje Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne w księgach Subfunduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień wejścia w życie decyzji o zawieszeniu. Wznowienie naliczania Wynagrodzenia Zmiennego możliwe jest najwcześniej od początku roku kalendarzowego następującego po roku, w którym nastąpiło zawieszenie naliczania. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie wysokości stawki Wynagrodzenia Zmiennego, nowa stawka będzie zastosowana po raz pierwszy do obliczenia Wynagrodzenia Zmiennego za następny rok kalendarzowy.

3.7.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania

3.7.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

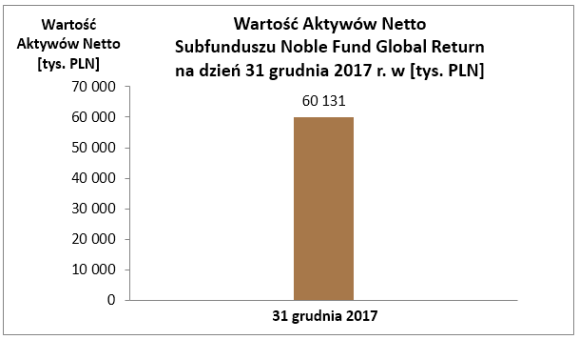
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

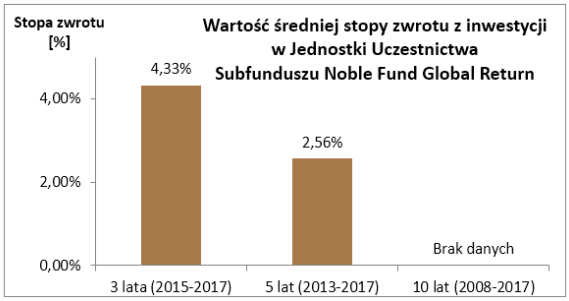
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.7.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.7.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



3.7.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.7.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz nie posiada wzorca.

3.7.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.7.6.2.

Nie dotyczy - dla Subfunduszu nie ustalono wzorca oceny efektywności.

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

3.8. Noble Fund Obligacji

3.8.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.8.1.1. Cel inwestycyjny oraz główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Głównym rodzajem lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego. Dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu.

Z zastrzeżeniem limitów przewidzianych w Statucie dla danej inwestycji, Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, oprócz wskazanych powyżej, także w następujące kategorie lokat:

1) depozyty bankowe,

2) umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

3) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3.8.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

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

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego.

3.8.1.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz

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

3.8.1.4. Wskazanie, czy wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie ulega istotnym zmianom wynikającym ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

3.8.1.5. Wskazanie, czy Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wpływu tych umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

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

Subfundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały ryzyko jej niewykonania.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować powstanie ryzyka kontrahenta polegającego na tym, że w określonych przypadkach zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z danej transakcji.

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

Brak jest gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3.8.1.7. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może przekroczyć Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

3.8.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

1) Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu

- Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko systematyczne rynku papierów wartościowych. Wartość lokaty do pewnego stopnia zależy od zachowania całego rynku, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem inwestycji Subfunduszu. Nie można więc wyeliminować go poprzez dywersyfikację portfela papierów wartościowych.

- Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych papierów wartościowych. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, spowodowanego zarówno czynnikami wewnętrznymi emitenta, jak i uwarunkowaniami zewnętrznymi (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

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

- Ryzyko kontrahenta

Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez Subfundusz transakcji ze zobowiązań wynikających z zawartych umów. Ryzyko to występuje głównie w transakcjach terminowych, w których termin realizacji następuje po dacie dokonania transakcji.

- Ryzyko rozliczenia

Ryzyko związane z możliwością nieterminowego rozliczenia lub nierozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie transakcji lub jego brak może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływac na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminiowe rozliczenie lub brak rozliczenia może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

- Ryzyko płynności

Ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji transakcji na rynku przy obowiązujących poziomach cen. Ryzyko to występuje najczęściej w sytuacji niskich obrotów na giełdzie lub rynku międzybankowym uniemożliwiających kupno lub sprzedaż w krótkim czasie pakietu papierów wartościowych bez istotnych zmian cen.

- Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej, a także inwestycje w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji, co z kolei przekłada się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

- Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu 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.

- Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko to związane jest z nadmiernym zaangażowaniem w jeden lub kilka papierów wartościowych lub sektor rynku, co może spowodować skumulowaną stratę w przypadku niekorzystnych zmian cen posiadanych papierów wartościowych lub zmian na rynku danego sekto-

ra.

- Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

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

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

- Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań

Ryzyko związane z faktem niedopuszczenia papierów wartościowych nabywanych przez Fundusz w ofercie pierwotnej. Może się okazać, że z różnych przyczyn te papiery wartościowe nie znajdą się w obrocie na rynku zorganizowanym (giełdzie). W takim przypadku ich płynność w znaczącym stopniu może ulec ograniczeniu, jak również przyjęte metody wyceny mogą spowodować powstanie różnicy pomiędzy wyceną papierów wartościowych w portfelu a możliwą do uzyskania ceną jego sprzedaży.

- Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat. W szczególności ryzyko to dotyczy szacowania wartości godziwej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 3.8.4 podpunkt 3.1.4).

Stosowanie modeli wyceny wynikających z przyjętych zasad rachunkowości Funduszu może prowadzić do rozbieżności pomiędzy wyceną dokonywaną według tych modeli a rzeczywistą wartością rynkową instrumentów podlegających wycenie.

Istnieje ryzyko zastosowania przez Subfundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych lub niekompletnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko związane ze zmianą cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w wyniku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych spada, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty podwyżki stóp procentowych mogą się wiązać ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, co może powodować kłopoty z wywiązywaniem się ze swoich zobowiązań w stosunku do obligatariuszy. Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- Ryzyko Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena Instrumentów Pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;

• ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji;

• ryzyko niedopasowania wycen Instrumentów Pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;

• ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

• ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

• ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty Pochodne;

• ryzyko modelu wyceny – w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

• ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2) Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu

a) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:

- Ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania

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

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Zawierane na rzecz Subfunduszu transakcje dotyczące niektórych ze składników lokat, w szczególności umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym, mogą powodować wzrost ryzyka kształtowania się odpowiednio wartości instrumentu pochodnego oraz sytuacji finansowej emitenta tych papierów wartościowych w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego.

- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

- Ryzyko płynności związane z brakiem możliwości uzyskania środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa;

Brak możliwości zbycia istotnej części składników lokat Subfunduszu, może skutkować brakiem możliwości realizacji przez Subfundusz zobowiązań wobec Uczestników z tytułu złożonych zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminach wskazanych w Prospekcie i Statucie.

b) Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

- Ryzyko likwidacji Subfunduszu oraz Funduszu

Zgodnie ze Statutem zarówno Subfundusz, jak i Fundusz może ulec likwidacji. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

- Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany Statutu Funduszu w części wskazującej firmę, siedzibę i adres zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

- Ryzyko przejęcia zarządzania przez spółkę zarządzającą

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

- Ryzyko zmiany Depozytariusza lub innych podmiotów obsługujących Fundusz

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków Depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

- Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Na warunkach określonych w Ustawie, za zgodą Komisji, a w określonych okolicznościach także pod warunkiem wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników, zarówno Fundusz jak i Subfundusze mogą zostać połączone z innymi funduszami lub subfunduszami. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Funduszu lub Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że w określonych przypadkach istnieje konieczność wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Uczestników na takie połączenie.

- Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Towarzystwo może w każdym czasie zmienić Statut Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach, w niektórych okolicznościach także zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz, co do zasady, upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

- Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego w fundusz inwestycyjny otwarty

Mając na uwadze, iż Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym, nie istnieje ryzyko związane z jego przekształceniem.

c) Ryzyko niewypłacalności gwaranta

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

d) 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.

e) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych 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 osiągane przez Subfundusz stopy zwrotu.

f) Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji portfelowych, zleceń Inwestorów i Uczestników oraz nieprawidłową lub opóźnioną wycenę wartości Jednostki Uczestnictwa. Błędne działanie systemów może przejawiać się w szczególności zawieszeniem lub awarią systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu.

3.8.3. Określenie profilu Inwestora wraz z określeniem zakresu czasowego inwestycji oraz poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjęta polityką inwestycyjną Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy planują oszczędzanie w krótkim i średnim okresie, oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz nie akceptują ryzyka związanego z inwestowaniem w akcje i akceptują niskie ryzyko związane z inwestycjami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe.

3.8.4. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

1. Ustalanie Wartości Aktywów oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w danym Subfunduszu w Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Rejestrze Uczestników w danym Subfunduszu w tym Dniu Wyceny.

1.2. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem punktu 3.1 podpunkt 1 i 2 oraz punktów 4.1, 4.2 i 4.3 według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1.3. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

1.4. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.

1.5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są odrębnie dla Subfunduszu.

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2. Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na Aktywnym Rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2.3 Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

(a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

(b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

(c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, to

ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

(a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie będzie możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o, publicznie ogłoszoną na innym niż rynek główny Aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie będą mogły być zastosowane, szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

(b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - zgodnie z metodami określonymi w punkcie 3.1 podpunkt 4),

(c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane zgodnie z zapisami punktu 3.2.,

4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

(a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

(b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

(c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

3.1 Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle, oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

(a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

(b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 3) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,

3) Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, w szczególności:

(a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

(b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa, bądź innych technik wyceny uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

(c) w przypadku terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

4) jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa. Szacowanie wartości godziwej dokonywane jest według jednej z metod wskazanych w pkt. 3.2. W szczególności w przypadku braku aktualnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny, szacowanie wartości jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa może nastąpić w oparciu o ostatnio dostępną cenę transakcyjną, o ile nie odbiega ona istotnie od wartości ustalonej na bazie modelu teoretycznej wyceny, przy czym wycena jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa będzie dokonana na bazie ceny transakcyjnej. Stosowany w takim przypadku model teoretycznej wyceny powinien bazować na aktualnej praktyce rynkowej oraz najbardziej aktualnych danych dotyczących składu lokat wycenianego funduszu inwestycyjnego lub zagranicznego,

5) Instrumenty Rynku Pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

6) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika, w szczególności cenę nabycia.

3.4. Modele wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.

3.5. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3.6. 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.

4. Szczególne zasady wyceny

4.1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

4.2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, 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.

4.4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej o ile, dla bonów skarbowych notowanych na Aktywnym Rynku, wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.

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

4.6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

EY
Building a better working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel.: +48 22 557 70 00
Fax: +48 22 557 70 01
www.ey.com/pl
www.rb.com/pl

OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTYMI PRZEZ SUBFUNDUSZE POLITYKAMI INWESTYCYJNYMI

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na zlecenie Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo") wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów następujących subfunduszy:

- Noble Fund Pieniężny,
- Noble Fund Mieszany,
- Noble Fund Akcji,
- Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Noble Fund Timingowy,
- Noble Fund Global Return,
- Noble Fund Obligacji,

(dalej „Subfundusze"), wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz") z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości"), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych") oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusze zostały opisane w Rozdziale III Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2018 roku („Prospekt Informacyjny"), odpowiednio:

- w punkcie 3.1.4 dla Noble Fund Pieniężny,
- w punkcie 3.2.4 dla Noble Fund Mieszany,
- w punkcie 3.3.4 dla Noble Fund Akcji,
- w punkcie 3.4.4 dla Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w punkcie 3.5.4 dla Noble Stabilnego Wzrostu Plus,
- w punkcie 3.6.4 dla Noble Fund Timingowy,
- w punkcie 3.7.4 dla Noble Fund Global Return,
- w punkcie 3.8.4 dla Noble Fund Obligacji.

1

EY
Building a better working world

Polityka inwestycyjna Funduszu jest opisana w Części I, Rozdziale V, art. 9 Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym, a polityki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy są opisane odpowiednio:

- w Części II, Rozdziale I, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Pieniężny,
- w Części II, Rozdziale II, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Mieszany,
- w Części II, Rozdziale III, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji,
- w Części II, Rozdziale IV, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- w Części II, Rozdziale V, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- w Części II, Rozdziale VI, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Timingowy,
- w Części II, Rozdziale VII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Global Return,
- w Części II, Rozdziale VIII, art. 3, art. 4 i art. 5 Statutu Funduszu dla Noble Fund Obligacji.

Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowanie kryteria

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

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

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

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/2R/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard"). Standard

2

EY
Building a better working world

tem nakłada na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszy są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze.

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z politykami inwestycyjnymi przyjętymi przez Subfundusze i analizę, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszy ani też, czy polityki inwestycyjne były przestrzegane przez Subfundusze.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

Wniosek biegłego rewidenta

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

3

EY
Building a better working world

Ograniczenia stosowania

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 30 maja 2018 roku

Biegły Rewident

Maja Iskudela
biegły rewident
nr w rejestrze: 11942

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

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

4

3.8.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz

3.8.5.1. Koszty Subfunduszu

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści art. 6 Rozdziału VIII Części II Statutu.

3.8.5.2. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik WKC Subfunduszu za ostatni pełny rok obrotowy 2017 wynosi: 1,76%.

3.8.5.3. Opłaty Manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Opłata Manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

- 1% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

Opłata Manipulacyjna za konwersję i zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i Prospektem, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych dla każdego rodzaju operacji na Jednostkach Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych poniżej.

Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub Subfunduszu,
- w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100.000 (sto tysięcy) zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach,
- 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
- dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
- na wniosek Dystrybutora,
- w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

Szczegółowe informacje o stawkach Opłat Manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa.

Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

3.8.5.4. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej, której wysokość byłaby uzależniona od wyników Subfunduszu.

3.8.5.5. Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, a także maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Subfundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy.

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

Nie ma zastosowania.

3.8.5.7. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

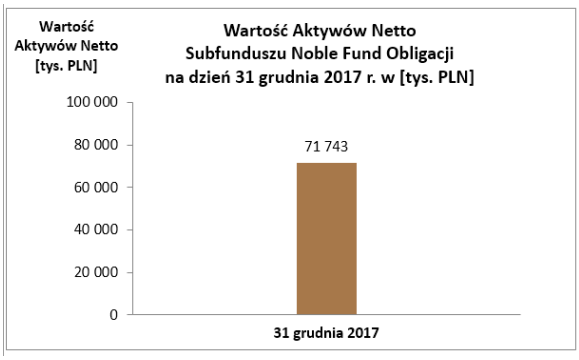
Następujące świadczenia dodatkowe realizowane są na rzecz Subfunduszu przez podmioty prowadzące działalność maklerską w ramach wykonywania przez nie umów pośrednictwa w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi:

- przekazywanie przygotowanych przez te podmioty analiz lub rekomendacji,
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

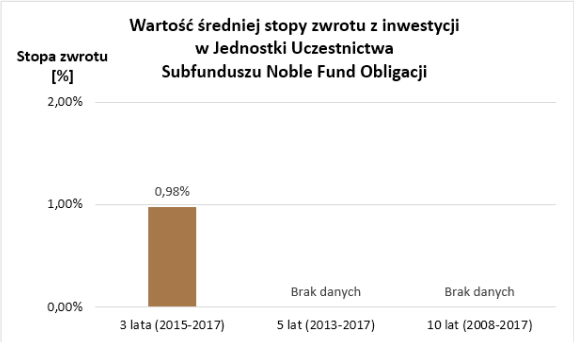
Towarzystwo, ani Subfundusz nie ponosi w związku ze świadczeniem takich usług przez podmioty prowadzące działalność maklerską jakichkolwiek dodatkowych kosztów na rzecz tych podmiotów. Jedynym kosztem ponoszonym przez Subfundusz lub Towarzystwo są prowizje za pośredniczenie tych podmiotów w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, na których ustalenie nie wpływa fakt wykonywania przez podmioty prowadzące działalność maklerską świadczeń dodatkowych. Świadczenia dodatkowe nie wpływają także na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

3.8.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.8.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego według sprawozdania finansowego Subfunduszu zbadanego przez biegłego rewidenta



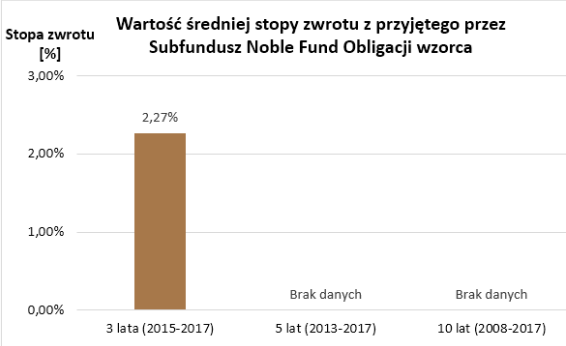
3.8.6.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat



3.8.6.3. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Subfundusz jest Treasury BondSpot Poland Index (TBSP.Index).

3.8.6.4. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.8.6.2.



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

ROZDZIAŁ IV
Dane o Depozytariuszu

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

mBank Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa
Telefon: (+48 22) 829 00 00
Fax: (+48 22) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza:

Wobec Funduszu

Obowiązki Depozytariusza wynikają z Ustawy, Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy i umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartej między Funduszem, a Depozytariuszem.

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

1) przechowywania Aktywów Funduszu,
2) prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu,
3) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
4) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
5) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
6) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
7) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu oraz odpowiednio wartość Aktywów netto Subfunduszu oraz wartość Aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
10) reprezentowania Funduszu w przypadku cofnięcia lub wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa,
11) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 5-10 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz zobowiązany jest do niezwłocznego powiadamiania Komisji, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników.

Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do przeprowadzenia likwidacji Funduszu, w przypadku wystąpienia przesłanek rozwiązania Funduszu, o których mowa w art. 246 ust. 1 Ustawy, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy

Zgodnie z Ustawą, Depozytariusz zobowiązany jest do działania w interesie Uczestników Funduszu niezależnie od Towarzystwa, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać KNF, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

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, a w przypadku, gdy Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca – przeciwko tej spółce z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji spółki zarządzającej. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika lub Uczestników Funduszu. W przypadku gdy z wnioskiem o wytoczenie powództwa wystąpiło kilku Uczestników a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w statucie Funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia. W przypadku gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 ustawy

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy odnoszące się do każdego z Subfunduszy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

W szczególności Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy:

1) umowy rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy złotówkowych i walutowych lokat terminowych o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni (w tym overnight). Umowy te zawierane są w celu sprawnego zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu w szczególności ze względu na pewność i szybkość zawierania, potwierdzania, rozliczania transakcji w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Subfunduszu,

2) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

3) umowy transakcji walutowych na daty: Overnight, Tomorrow Next, Spot Next oraz transakcji walutowych przekraczających datę Spot Next (forward). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki.,

4) umowy transakcji wymiany odsetkowej FRA, IRS oraz walutowo-odsetkowe (CIRS). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki,

5) umowy dotyczące następujących obligacji, bonów skarbowych, innych papierów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, które mogą być nabywane w ramach realizacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu - obligacje, bony skarbowe, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego rządów państw członkowskich, rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także Ukrainy, Rosji, Macedonii, Serbii, Chorwacji, Bośni i Hercegowiny, Albanii, Lichtensteinu, Bułgarii, Rumunii, obligacje, bony skarbowe, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego innych podmiotów, dla których agentem emisji lub podmiotem przechowującym te obligacje, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego jest Depozytariusz. Umowy zawierane są w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty oferujące dłużne papiery wartościowe. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem

odbywa się na następujących warunkach:

a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,

b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu,

6) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:

a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych,

b) korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów,

7) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra – Day", przy czym umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych. W przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu prowadzonym w związku z działalnością Subfunduszu, wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu interesu Uczestników i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu,

8) Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy inne niż umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, w szczególności Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowę o pośredniczenie w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Potencjalny konflikt interesów między Depozytariuszem a Funduszem może wystąpić z uwagi na okoliczność, że Depozytariusz lub wchodzące w skład grupy kapitałowej Depozytariusza mogą świadczyć dodatkowe usługi lub oferować inne produkty Funduszowi.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Nie dotyczy..

6.Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Nie dotyczy w związku z faktem, iż Depozytariusz nie powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81j Ustawy czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

7.Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy

Nie dotyczy w związku z faktem, iż Depozytariusz nie powierzył wykonywania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

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

Nie dotyczy.

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

Zgodnie z art. 75 Ustawy, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych będących papierami wartościowymi stanowiącymi aktywa Funduszu i które zapisywane są na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za te aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Zgodnie z Ustawą określona powyżej odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona ani ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. W przypadku utraty instrumentu finansowego, o którym mowa w akapicie powyżej, Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zwrócić Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadająca wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu.

W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata tych Aktywów nastąpiła w okolicznościach uzasadniających zwolnienie Depozytariusza z odpowiedzialności zgodnie z art. 19 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza dopuszcza możliwość zwolnienia się przez Depozytariusza od odpowiedzialności w takiej sytuacji.

ROZDZIAŁ V
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

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

ProService Finteco Sp. z o.o

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa.

Telefon: (+48 22) 58 81 900

Fax. (+48 22) 58 81 950

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1 Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa,

tel. (+48 22) 427 46 46

fax. (+48 22) 276 25 85

Zakres świadczonych usług:

- Przyjmowanie zleceń określonych w Statucie,
- Przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Subfunduszy oraz Inwestorów i Uczestników.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Towarzystwo w siedzibie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa.

2.2 (skreślono)

2.3 Getin Noble Bank S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Getin Noble Bank S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa,

tel. (+48 22) 541 51 58

fax. (+48 22) 541 51 59

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa oraz o zakresie ich usług udziela Getin Noble Bank S.A. z siedzibą przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa.

2.4 mBank S.A. - Oddział Bankowości Detalicznej

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

mBank S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa,

tel. (+ 48 22) 829 00 00

fax. (+48 22) 829 00 33

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwo-

łania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela mBank S.A. z siedzibą przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa.

2.5 Open Finance S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Open Finance S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa,

tel. (+48 22) 427 47 00

fax. (+48 22) 276 20 75

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Open Finance S.A. z siedzibą przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa.

2.6 (skreślono)

2.7 Private Wealth Consulting Sp. z o. o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

z siedzibą w Polsce w Warszawie, ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa,

tel. (+48 22) 323 22 10

fax. (+48 22) 323 23 96

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Private Wealth Consulting Sp. z o.o. w siedzibie przy ul. Wspólnej 62, 00-684 Warszawa.

2.8 (skreślono)

2.9 Noble Securities S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Noble Securities S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa,

tel. (+48 12) 422 31 00

fax. (+48 12) 411 17 66

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Noble Securities S. A. z siedzibą przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa.

2.10 Deutsche Bank Polska S. A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Deutsche Bank Polska S.A.

z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa,

tel. (+48 22) 579 98 00

fax. (+48 22) 579 98 01

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Deutsche Bank Polska S. A. z siedzibą przy al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.

2.11 Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa,

tel. (+48 22) 565 44 00

fax. (+ 48 22) 565 44 01

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Dom inwestycyjny Xelion Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Puławskiej 107, 02-595 Warszawa.

2.12 (skreślono)

2.13 Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa,

infolinia: 801 169 235

tel. (+48 22) 521 80 10

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Powszechną Kasą Oszczędności Banku Polskiego S.A. Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego z siedzibą przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa.

2.14(skreślono)

2.15EFIX Dom Maklerski S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

EFIX Dom Maklerski S.A.

z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88A, 61-131 Poznań,

tel. +48 (61) 679 44 44

fax. +48 (61) 679 44 44

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela EFIX Dom Maklerski S.A. w siedzibie przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88A, 61-131 Poznań.

2.16 ProService Finteco Sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ProService Finteco sp. z o.o.

z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 12a, 02-673 Warszawa,

tel. (+48 22) 58 81 900

fax. (+48 22) 58 81 950

Zakres świadczonych usług:

- Przyjmowanie zleceń określonych w statutach Funduszy,
- Informowanie klientów Subfunduszy o zasadach składania zleceń,
- Przyjmowanie innych oświadczeń woli w imieniu Funduszy \ Towarzystwa.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela ProService Finteco Sp. z o.o w siedzibie przy ul. Konstruktorskiej 12a, 02-673 Warszawa.

2.17(skreślono)

2.18RDM Wealth Management S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

RDM Wealth Management S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47a, 00-695 Warszawa,

tel. (+48 22) 585 08 58

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela RDM Wealth Management S.A. w siedzibie przy ul. Nowogrodzkiej 47a, 00-695 Warszawa.

2.19(skreślono)

2.20Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa,

tel. 801 104 104 lub (22) 50 43 104

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Z tym zastrzeżeniem, że Dystrybutor nie będzie świadczył wyżej wymienionych usług dla Wspólnych Rejestrów Małżeńskich (WRM).

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Dom Maklerski Bank Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą przy ul. Marszałkowskiej 78/80, 00-517 Warszawa.

2.21 NETFUND.PL Sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

NETFUND.PL Sp. z o.o.

z siedzibą w Warszawie, ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa,

tel. +48 (71) 707 04 32

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w Regulaminie korzystania z usług systemu transakcyjnego NETFUND.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela NETFUND.PL Sp. z o.o. w siedzibie przy ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa.

2.22 (skreślono)

2.23 F-Trust S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

F-Trust S.A.

z siedzibą w Poznaniu, ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań,

tel. (+48 61) 855 44 11

fax. (+48 61) 855 44 11

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela F-Trust S.A. w siedzibie przy ul. Szkolna 5/13, 61-832 Poznań.

2.24 Grupa Finanset sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Grupa Finanset sp. z o.o.

z siedzibą w Warszawie, ul. Hoża 43/49 lok. 11, 00-681 Warszawa

tel. (+48 22) 379 79 26

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Grupa Finanset sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Hożej 43/49 lok. 11, 00-681 Warszawa.

2.25 (skreślono)

2.26 (skreślono)

2.27 Biuro Maklerskie Banku BGŻBNP Paribas S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa

tel: (+48 22) 860 44 66, (+48 22) 860-58-14

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa.

2.28 Finaxis sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Finaxis sp. z o.o.

z siedzibą w Krakowie, ul. Kazimierza Wielkiego 104, 30-074 Kraków

tel: (+48 12) 626 22 88 , (+48 12) 626 11 88

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Finaxis sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Kazimierza Wielkiego 104, 30-074 Kraków.

2.29 Starfunds Sp. z o.o.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Starfunds Sp. z o.o.

z siedzibą w Poznaniu, ul. Jarochowskiego 34/3, 60-238 Poznań,

tel. +48 (61) 866 01 62

fax. +48 (61) 866 01 29

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Starfunds sp. z o.o. w siedzibie przy ul. Jarochowskiego 34/3, 60-238 Poznań.

2.30 Copernicus Securities S.A.

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Copernicus Securities S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Grójecka 5, 02-019 Warszawa,

tel. +48 22 44 00 100

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Copernicus Securities S.A w siedzibie przy ul. Grójeckiej 5, 02-019 Warszawa.

2.31 Trójmiejska Kancelaria Finansowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Trójmiejska Kancelaria Finansowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

z siedzibą w Gdyni, ul. I Armii Wojska Polskiego 10/B4, 81-383 Gdynia,

tel. +48 58 526 49 72

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Trójmiejska Kancelaria Finansowa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w siedzibie przy w Gdyni, ul. I Armii Wojska Polskiego 10/B4, 81-383 Gdynia.

2.32. Q Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Q Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 19, 00-058 Warszawa,

tel. +48 22 598 77 00

Zakres świadczonych usług:

- Informowanie Inwestorów o zasadach nabywania Jednostek, dokonywania wpłat na poczet nabycia Jednostek i zasadach uczestnictwa w Funduszu,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu zleceń otwarcia Subrejestru, zleceń nabycia, zleceń odkupienia oraz zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu dyspozycji udzielenia lub odwołania pełnomocnictwa, nadania lub zmiany instrukcji płatniczej, zmiany danych,
- Przyjmowanie w imieniu Funduszu wszelkich innych dokumentów związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz składanych przez Inwestorów lub Uczestników dyspozycji, w sposób i na zasadach opisanych w procedurach.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Q Value spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Jasna 19, 00-058 Warszawa.

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

Nie dotyczy.

3a.Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp.k. z siedzibą w Warszawie ul. Rondo ONZ 1 00-124 Warszawa. .

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

ProService Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa,

Adres: ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa,

Telefon: (+48 22) 58 81 900,

Fax. (+48 22) 58 81 950.

7. Dane o podmiotach innych niż zarządzające Funduszem Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny Aktywów Funduszu

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ VI
Informacje dodatkowe

1. Inne informacje, niezbędne – w ocenie Towarzystwa - do właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba, że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

2. Miejsca, w których zostanie udostępniony KIID, Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu w tym połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

KIID, Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy dostępne będą na stronie internetowej www.noblefunds.pl

Na żądanie Inwestora lub Uczestnika Towarzystwo doręczy mu bezpłatnie na papierze KIID, Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.

KIID dostępne będą także u Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Przyokopowa 33.

3. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, tel. (+48 22) 427 46 46, fax. (+48 22) 276 25 85 adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl, na stronie internetowej Towarzystwa: www.noblefunds.pl oraz u Dystrybutorów.

4. Firma Towarzystwa i oświadczenie potwierdzające, że Towarzystwo posiada zezwolenie na świadczenie usług oraz nazwa organu nadzoru, który udzielił takiego zezwolenia

Towarzystwo niniejszym oświadcza, iż posiada zezwolenie na świadczenie usług udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego.

5. Sposoby komunikowania się Uczestnika z Towarzystwem

Uczestnik może kontaktować się z Towarzystwem:

1) osobiście, w siedzibie Towarzystwa w dni powszednie w godzinach 9.00-17.00,

2) za pośrednictwem telefonu lub telefaksu,

3) za pośrednictwem poczty elektronicznej,

4) za pośrednictwem formularza dostępnego w Serwisie Transakcyjnym (Usługa Noble Funds Online), pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy przez Uczestnika.

Dokumenty i informacje, przekazywane Uczestnikom są sporządzone w języku polskim, chyba że Towarzystwo i Uczestnik postanowią inaczej.

6. Dane teleadresowe pozwalające na bezpośredni kontakt Uczestnika z Towarzystwem

Dane teleadresowe Towarzystwa zawarte są w Rozdziale II pkt 1 Prospektu.

7. Zasady składania oraz rozpatrywania Reklamacji kierowanych do Towarzystwa

1. Reklamacja powinna zostać złożona w języku polskim.
2. Reklamacja może zostać złożona:
   a) w siedzibie Agenta Transferowego, któremu Towarzystwo zleciło rozpatrywanie części Reklamacji:

a. w formie pisemnej – osobiście, przez pełnomocnika lub za pośrednictwem posłańca do protokołu podczas wizyty w punkcie obsługi klienta;
b. Przesyłką pocztową na adres punktu obsługi klienta: ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa z dopiskiem „reklamacja";
c. ustnie za pośrednictwem telefonu: 801 080 770 lub (+48 22) 588 18 79 (Infolinia Towarzystwa czynna w dni powszednie w godzinach 9-17);
d. ustnie do protokołu podczas wizyty w punkcie obsługi klienta;

b) w siedzibie Towarzystwa:
a. w formie pisemnej – osobiście, przez pełnomocnika lub za pośrednictwem posłańca w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;
b. Przesyłką pocztową na adres punktu obsługi klienta: Noble Funds TFI S.A., ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa z dopiskiem „reklamacja";
c. ustnie za pośrednictwem telefonu: 801 080 770 lub (+48 22) 588 18 79 (Infolinia Towarzystwa czynna w dni powszednie w godzinach 9-17);
d. ustnie do protokołu podczas wizyty w punkcie obsługi klienta;

c) Za pomocą środków komunikacji elektronicznej:
a. za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: reklamacje@noblefunds.pl;
b. za pośrednictwem Serwisu transakcyjnego (Usługa Noble Funds Online).

d) u Dystrybutorów:
a. w formie pisemnej - osobiście lub przez pełnomocnika;
b. Przesyłką pocztową;
c. ustnie za pośrednictwem telefonu wskazanego przez Dystrybutora;
d. za pośrednictwem poczty elektronicznej
Dane kontaktowe Dystrybutorów znajdują się na stronie www.noblefunds.pl lub na stronach internetowych odpowiednich Dystrybutorów.
Informacje dotyczące trybu rozpatrywania Reklamacji, w tym możliwych sposobów ich składania, terminów udzielania odpowiedzi na Reklamacje przez Dystrybutorów są określane i udostępniane przez Dystrybutorów.

3. Reklamacja w celu jej prawidłowego rozpatrzenia powinna zawierać dane identyfikujące osobę ją składającą, w tym w szczególności dane kontaktowe, a także jej przedmiot i żądanie.
4. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistniałej okoliczności budzącej zastrzeżenia.
5. Odpowiedz na Reklamacje powinna zostać udzielona bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania Reklamacji.
6. W przypadku szczególnie skomplikowanych przypadkach uniemożliwiających rozpatrzenie Reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie określonym w pkt 3, Towarzystwo:
1) wyjaśnia przyczyny opóźnienia;
2) wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy;
3) określa przewidywany termin udzielenia rozpatrzenia Reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może być dłuższy 60 dni od dnia otrzymania Reklamacji.
7. Uczestnik jest informowany pisemnie o sposobie rozstrzygnięcia Reklamacji.
8. W każdym czasie Uczestnikowi przysługuje prawo odwołania się od stanowiska Towarzystwa w sprawie danej Reklamacji.
9. Szczegółowe informacje w zakresie przyjmowania i rozpatrywania Reklamacji znajdują się w „Regulaminie rozpatrywania reklamacji kierowanych do Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.", która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl.
10. Na zlecenie Funduszu Reklamacje rozpatruje Agent Transferowy.
11. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
12. W przypadku nieuwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji Uczestnik będący osobą fizyczną ma prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego. Rzecznik Finansowy, po zapoznaniu się ze skierowanym do niego wnioskiem o rozpatrzenie sprawy, może podjąć działania określone przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (tj. Dz.U. z 2016 r. poz. 892).
13. Informujemy, na podstawie art. 31 ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich (Dz. U. z 2016 r., poz. 1823), w związku z wejściem w życie w/w aktu prawnego, podmiotem uprawnionym dla Towarzystwa do prowadzenia postępowań w sprawach pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami w rozumieniu tej ustawy jest Rzecznik Finansowy (Al. Jerozolimskie 87, 02-001 Warszawa; www.rf.gov.pl).
14. Informujemy o możliwości pozasądowego rozwiązywania sporów między konsumentami a przedsiębiorcami, drogą elektroniczną, za pośrednictwem platformy internetowej ODR Unii Europejskiej. Platforma umożliwia dochodzenie roszczeń wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 r. w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE) (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich), zawieranych między konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej (UE) a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w UE. Platforma jest dostępna na stronie: https://webgate.ec.europa.eu/odr.

8. Przetwarzanie danych osobowych. Obowiązek aktualizacji danych dotyczących Uczestnika oraz wynikających z przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu

1. Administratorem danych osobowych potencjalnych uczestników i Uczestników i osób z nimi związanych jest Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, biuro@noblefunds.pl, w imieniu którego działa i którym zarządza Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Noble Funds TFI S.A.") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa. Z Funduszem można skontaktować się poprzez adres mailowy lub pisemnie na adresy wskazane powyżej.
2. Noble Funds TFI S.A. wyznaczyło inspektora danych osobowych, z którym można się skontaktować poprzez adres e-mail: iod_fundusze@noblefunds.pl lub pisemnie na adres, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa z dopiskiem „Inspektor Danych Osobowych".
3. Dane osobowe Uczestników przetwarzane będą, gdy będzie to niezbędne do wypełnienia obowiązku :
1) wykonywania zleceń i dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu (wykonania umowy) oraz podejmowania działań zmierzających do ich realizacji, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych"),
2) wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. c Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych, wynikających z Ustawy np. prowadzenie rejestru uczestnika, ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, ustawy o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA oraz ustawy o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (CRS),
3) rozpatrywania potencjalnych reklamacji i zgłoszonych roszczeń na podstawie ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym oraz ochrony prawnie uzasadnionego interesu administratora danych, polegającego na możliwości obrony przez potencjalnymi roszczeniami;
4) do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora lub stronę trzecią, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych, uzasadnionym interesem administratora jest zapewnienie ciągłego i niezakłóconego prowadzenia działalności oraz zabezpieczenie się przed różnego rodzajami zarzutami i twierdzeniami, za które administrator uznaje np.: marketing bezpośredni, archiwizację, dochodzenie i obronę przed roszczeniami, zapobieganie oszustwom, prowadzenie statystyk i analiz, zapewnienie bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego, stosowanie systemów kontroli wewnętrznej.
4. Odbiorcami danych osobowych Uczestników mogą być: Noble Funds TFI S.A., podmioty upoważnione do ich otrzymywania na podstawie przepisów prawa, podmioty działające na zlecenie administratora lub Noble Funds TFI S.A., np.: agent transferowy, depozytariusz, dystrybutorzy jednostek uczestnictwa, firmy inwestycyjne, podmioty świadczące usługi doradcze, audytowe, księgowe, informatyczne, archiwizacji i niszczenia dokumentów, marketingowe, firmy pocztowe i kurierskie, jak również biegli rewidenci w związku z audytem.
5. Dane osobowe Uczestników będą przechowywane przez okres: niezbędny do wykonywania funkcji określonych w pkt 3) pkt. 1) – do momentu przedawnienia roszczeń, w tym wynikających z zawartych umów lub do momentu wygaśnięcia obowiązków przechowywania danych wynikających z przepisów prawa, wypełniania obowiązków prawnych ciążących na administratorze – do momentu wygaśnięcia tego obowiązku, oraz dochodzenia i obrony przed roszczeniami, w tym do rozpatrywania reklamacji - przez okres wynikający z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń liczony od ustania uczestnictwa w Funduszu.
6. Uczestnicy i osoby z nimi związane:
1) mają prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania swoich danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego, w tym profilowania, w zakresie, w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim,

2) mają prawo wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania swoich danych osobowych gdy przetwarzanie jest niezbędne do pozostałych celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora, bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania,
3) posiadają prawo dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania.

7. W zakresie, w jakim dane Uczestników są przetwarzane w sposób zautomatyzowany Uczestnikowi przysługuje prawo do przeniesienia danych, które Uczestnik dostarczył,
8. Uczestnikowi przysługuje uprawnienie wniesienia skargi do organu nadzoru nad ochroną danych osobowych.
9. Podanie danych osobowych jest dobrowolne, jednak jest niezbędne do realizacji uczestnictwa w Funduszu i brak ich podania uniemożliwi uczestnictwo w Funduszu.

W celu ułatwienia i usprawnienia obsługi wniosków wskazane jest podanie danych identyfikacyjnych kierującego korespondencję oraz wskazanie zakresu danych i czynności, których wniosek dotyczy.

Uczestnik, jego pełnomocnik lub spadkobierca zobowiązany jest do niezwłocznego zgłaszania Towarzystwu wszelkich zmian w zakresie podanych przez niego danych, w tym także danych beneficjenta rzeczywistego. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki niewykonania obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności za wynikłe z tego tytułu opóźnienia w realizacji zleceń i dyspozycji Uczestnika.

Towarzystwo oraz poszczególni dystrybutorzy w celu prawidłowej realizacji obowiązku przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu mogą żądać przedstawienia stosownych dokumentów identyfikacyjnych.

Przez osoby zajmujące eksponowane stanowiska polityczne (PEP) rozumie się osoby fizyczne zajmujące znaczące stanowiska lub pełniące znaczące funkcje publiczne, w tym:

a) szefów państw, szefów rządów, ministrów, wiceministrów, sekretarzy stanu, podsekretarzy stanu, w tym Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesa Rady Ministrów i wiceprezesa Rady Ministrów,

b) członków parlamentu lub podobnych organów ustawodawczych, w tym posłów i senatorów,

c) członków organów zarządzających partii politycznych,

d) członków sądów najwyższych, trybunałów konstytucyjnych oraz innych organów sądowych wysokiego szczebla, których decyzje nie podlegają zaskarżeniu, z wyjątkiem trybów nadzwyczajnych, w tym sędziów Sądu Najwyższego, Trybunału Konstytucyjnego, Naczelnego Sądu Administracyjnego, wojewódzkich sądów administracyjnych oraz sędziów sądów apelacyjnych,

e) członków trybunałów obrachunkowych lub zarządów banków centralnych, w tym Prezesa oraz członków Zarządu NBP,

f) ambasadorów, charges d'affaires oraz wyższych oficerów sił zbrojnych,

g) członków organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych przedsiębiorstw państwowych, w tym dyrektorów przedsiębiorstw państwowych oraz członków zarządów i rad nadzorczych spółek z udziałem Skarbu Państwa, w których ponad połowa akcji albo udziałów należy do Skarbu Państwa lub innych państwowych osób prawnych,

h) dyrektorów, zastępców dyrektorów oraz członków organów organizacji międzynarodowych lub osoby pełniące równoważne funkcje w tych organizacjach,

i) dyrektorów generalnych w urzędach naczelnych i centralnych organów państwowych, dyrektorów generalnych urzędów wojewódzkich oraz kierowników urzędów terenowych organów rządowej administracji specjalnej.

Przez bliskich członków rodziny osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne rozumie się:

a) małżonka lub osobę pozostającą we wspólnym pożyciu z osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne,

b) dziecko osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne i jego małżonka lub osoby pozostającej we wspólnym pożyciu,

c) rodziców osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne.

Przez bliskich współpracowników osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne rozumie się:

a) osoby fizyczne będące beneficjentami rzeczywistymi osób prawnych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej lub trustów wspólnie z osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne lub utrzymujące z taką osobą inne bliskie stosunki związane z prowadzoną działalnością gospodarczą,

b) osoby fizyczne będące jedynym beneficjentem rzeczywistym osób prawnych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej lub trustu, o których wiadomo, że zostały utworzone w celu uzyskania faktycznej korzyści przez osobę zajmującą eksponowane stanowisko polityczne.

9. Podstawowe zasady postępowania Towarzystwa w przypadku powstania konfliktów interesów oraz informacja, że na żądanie Uczestnika mogą mu zostać przesłane szczegółowe informacje o tych zasadach.

Prowadząc działalność, Towarzystwo, poprzez odpowiednie zorganizowanie wewnętrznej struktury organizacyjnej Towarzystwa, zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu - umożliwia ochronę interesów klienta przed szkodliwym wpływem konfliktu. W przypadkach, w których mimo stosowania określonych rozwiązań organizacyjnych i regulacji Towarzystwo stwierdzi zaistnienie konfliktu interesów lub ryzyko zaistnienia konfliktu interesów między Towarzystwem oraz Funduszem utworzonym i/lub zarządzanym przez Towarzystwo, zobowiązane jest poinformować o takim zdarzeniu Uczestników tego Funduszu poprzez zamieszczenie stosownej informacji na stronie internetowej, wraz z ujawnieniem Uczestnikowi ogólnego charakteru lub źródła konfliktu. Informacja zawiera dane pozwalające na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy, w związku z zaistniałym konfliktem interesów lub możliwością jego zaistnienia. Powyższy tryb stosuje się odpowiednio również w przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Uczestnikiem umowy.

Ryzyko powstania konfliktu interesów Towarzystwo identyfikuje w szczególności w sytuacjach, gdy Towarzystwo może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez klienta Towarzystwa lub przez Fundusz, gdy Towarzystwo posiada obiektywny powód, aby preferować klienta lub Fundusz w stosunku do innego klienta lub Funduszu, gdy posiada interes rozbieżny z interesem klienta lub Funduszu, gdy Towarzystwo prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta Towarzystwa oraz gdy Towarzystwo otrzyma od osoby innej niż klient lub Fundusz korzyść majątkową, inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta lub w związku z zarządzaniem Funduszem.

Na pisemne żądanie Uczestnika Towarzystwo może mu przekazać szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Towarzystwo w przypadku wystąpienia konfliktów interesów.

10. Koszty i opłaty związane z usługą

Koszty i opłaty związane ze świadczeniem usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wskazane są w prospektach tych funduszy oraz kluczowych informacjach dla inwestora. Koszty i opłaty te mogą zostać przeznaczone m.in. na pokrywanie wynagrodzenia poszczególnych dystrybutorów lub organizowanie szkoleń i innych czynności mających na celu poprawę jakości danej usługi. Na wniosek Uczestnika Towarzystwo udostępni mu szczegółowe informacje w tym zakresie.

11. Sposoby przekazywania zleceń do Towarzystwa

Uczestnik może przekazać zlecenie lub dyspozycję do Towarzystwa:

1) osobiście, w siedzibie Towarzystwa w dni powszednie w godzinach 9.00-17.00 lub za pośrednictwem uprawnionych pracowników/przedstawicieli Towarzystwa,

2) za pośrednictwem Serwisu Transakcyjnego (Usługa Noble Funds Online), pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy przez Uczestnika.

12. Podstawowe zasady świadczenia usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa

Towarzystwo świadczy usługę pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa polegającą na przyjmowaniu od Uczestników i Inwestorów zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa oraz dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, zamiany i konwersji jednostek uczestnictwa, wypłat kwot z tytułu odkupienia, wypłat dochodów funduszy oraz spełniania świadczeń z tytułu nieterminowej realizacji zleceń i błędnej wyceny zawarte są w prospektach informacyjnych funduszy. W przypadku Funduszu informacje te zawarte są w Rozdziale III pkt 2.4 Prospektu.

13. Aktualizacje Prospektu Informacyjnego

Niniejszy Prospekt sporządzony został w Warszawie, w dniu 11 października 2006 r.

Prospekt był aktualizowany: w dniu 30 października 2006 r., w dniu 1 grudnia 2006 r., w dniu 15 maja 2007 r., w dniu 12 lipca 2007 r,. w dniu 6 grudnia 2007 r., w dniu 30 maja 2008 r., w dniu 23 czerwca 2008 r. w dniu 12 marca 2009 r., w dniu 28 maja 2009 r., w dniu 22 czerwca 2009 r., w dniu 30 lipca 2009 r., w dniu 4 września 2009 r., w dniu 20 stycznia 2010 r., w dniu 20 kwietnia 2010 r., dniu 31 maja 2010 r. dniu 9 lipca 2010 r., w dniu 11 sierpnia 2010 r., w dniu 19 października 2010 r., w dniu 31 maja 2011 r., w dniu 22 lipca 2011 r., w dniu 31 sierpnia 2011 r., w dniu 18 października 2011 r., w dniu 30 listopada 2011 r., w dniu 22 lutego 2012 r., w dniu 28 maja 2012 r., w dniu 11 lipca 2012 r., w dniu 14 grudnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2013 r. oraz, w dniu 31 maja 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r., w dniu 1 października 2013 r., w dniu 31 października 2013 r., w dniu 31 stycznia 2014 r., w dniu 22 kwietnia 2014 r., w dniu 30 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r., w dniu 30 czerwca 2014 r., w dniu 30 lipca 2014 r., w dniu 2 września 2014 r., w dniu 24 grudnia 2014 r., w dniu 19 lutego 2015 r., w dniu 29 maja 2015 r., w dniu 12 października 2015 r.,w dniu 4 stycznia 2016 r., w dniu 4 maja 2016 r., w dniu 30 maja 2016 r., w dniu 26 lipca 2016 r., w dniu 8 września 2016 r., w dniu 28 października 2016 r., w dniu 22 listopada 2016 r., w dniu 2 grudnia 2016 r., w dniu 31 maja 2017 r., w dniu 13 lipca 2017 r., dniu 4 stycznia 2018 r., w dniu 4 kwietnia 2018 r., w dniu 30 maja 2018 r. w dniu 13 lipca 2018 r. oraz w dniu 20 lipca 2018 r.

14. (skreślono)

15. Obowiązki raportowe związane z rezydencją podatkową Uczestników

Fundusz podlega obowiązkom identyfikacji rachunków finansowych

przysługujących rezydentom USA oraz osobom posiadającym rezydencję w państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju oraz ich raportowania dla celów wymiany informacji podatkowych między państwami w związku z walką z unikaniem opodatkowania.

W celu realizacji obowiązków określonych w ustawie z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (Dz.U. 2015 poz. 1712) („Ustawa o FATCA"), w tym w szczególności na potrzeby identyfikowania amerykańskich rachunków raportowanych oraz rachunków posiadanych przez wyłączone instytucje finansowe w rozumieniu Ustawy o FATCA, a także pozyskiwania i przekazywania ministrowi właściwemu do spraw finansów publicznych lub innemu upoważnionemu organowi informacji dotyczących amerykańskich rachunków raportowanych oraz stosowania procedur sprawdzających powołanych w Ustawie o FATCA, Towarzystwo i Fundusz uprawnione są do żądania przedstawienia przez Uczestnika lub Inwestora niezbędnych w tym zakresie oświadczeń, wyjaśnień i dokumentów.

W celu realizacji obowiązków określonych w ustawie z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (Dz.U. 2017 poz. 648) („Ustawa o CRS"), w tym w szczególności na potrzeby stosowania procedur należytej staranności oraz procedur sprawozdawczych, o których mowa w Ustawie o CRS, a także przekazywania Szefowi Krajowej Administracji Skarbowej informacji o rachunkach raportowanych oraz rachunkach nieudokumentowanych w rozumieniu Ustawy o CRS, Towarzystwo i Fundusz uprawnione są do żądania przedstawienia przez Uczestnika lub Inwestora niezbędnych w tym zakresie oświadczeń, wyjaśnień i dokumentów.

16. Wymogi ustawy o przeciwdziałanu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu

W związku z faktem, iż Towarzystwo oraz Fundusz są instytucjami obowiązanymi w rozumieniu ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z dnia 1 marca 2018 roku nałożone zostały na Towarzystwo oraz Fundusz obowiązki stosowania m.in. wobec swoich klientów, w tym Inwestorów oraz Uczestników, środków bezpieczeństwa finansowego. Ponadto na Towarzystwo oraz Fundusz jako instytucje obowiązane zostały nałożone inne obowiązki wskazane w ustawie o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Inwestor lub Uczestnik będący Klientami są obowiązani do udostępnienia wszelkich dodatkowych, niezbędnych dokumentów oraz informacji umożliwiających wypełnienie ciążących na Towarzystwie oraz Funduszu obowiązków instytucji obowiązanej.

Stosowane środki bezpieczeństwa finansowego przez Towarzystwo obejmują w szczególności:

1. identyfikację Klienta oraz weryfikację jego tożsamości;
2. identyfikację beneficjenta rzeczywistego oraz podejmowanie uzasadnionych czynności w celu:
   a. weryfikacji jego tożsamości,
   b. ustalenia struktury własności i kontroli - w przypadku Klienta będącego osobą prawną albo jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
3. ocenę stosunków gospodarczych i, stosownie do sytuacji, uzyskanie informacji na temat ich celu i zamierzonego charakteru;
4. bieżące monitorowanie stosunków gospodarczych Klienta, w tym:
   a. analizę transakcji przeprowadzanych w ramach stosunków gospodarczych w celu zapewnienia, że transakcje te są zgodne z wiedzą instytucji obowiązanej o Kliencie, rodzaju i zakresie prowadzonej przez niego działalności oraz zgodne z ryzykiem prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związanym z tym Klientem,
   b. badanie źródła pochodzenia wartości majątkowych będących w dyspozycji Klienta - w przypadkach uzasadnionych okolicznościami,
   c. zapewnienie, że posiadane dokumenty, dane lub informacje dotyczące stosunków gospodarczych są na bieżąco aktualizowane.

Towarzystwo stosując środki bezpieczeństwa finansowego, identyfikuje osobę upoważnioną do działania w imieniu Klienta oraz weryfikuje jej tożsamość i umocowanie do działania w imieniu klienta.

W przypadku gdy Towarzystwo nie może zastosować jednego ze środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w ust. 1-4, Towarzystwo nie otwiera Subrejestru lub rozwiązuje stosunki gospodarcze, zgodnie z art. 41 ust. 1 ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu z dnia 1 marca 2018 r.

.Osoba fizyczna otwierająca lub posiadająca Subrejestr jest obowiązana do złożenia dodatkowego oświadczenia, w przedmiocie zajmowania eksponowanego stanowiska politycznego lub bycia odpowiednio członkiem rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne albo bycia osobą znaną jako bliski współpracownik osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne pod rygorem odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych zeznań. Ponadto Fundusz obowiązany jest podejmować czynności w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego, w związku z czym Uczestnik powinien niezwłocznie powiadomić Fundusz w przypadku istnienia lub zmiany beneficjenta rzeczywistego lub każdorazowej zmiany dotychczasowych danych takiej osoby.

Fundusz może odmówić realizacji zlecenia złożonego przez osobę zajmującą eksponowane stanowiska polityczne, członka rodziny osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne lub bliskiego współpracownika osoby zajmującej eksponowane stanowisko polityczne, bądź Fundusz może zrealizować zlecenie złożone przez osoby, o których mowa powyżej z opóźnieniem, przy czym w takim przypadku Towarzystwo ani Fundusz nie ponoszą odpowiedzialności za odmowę realizacji zlecenia lub realizację zlecenia z opóźnieniem.

Inwestor składając zlecenie otwarcia Subrejestru potwierdza tym samym, że:

a) cel inwestycyjny Inwestora jest zgodny z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

b) charakter stosunków gospodarczych inwestycji odpowiada horyzontowi inwestycyjnemu, związanemu z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

17. Informacje wynikające z ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 683)

Towarzystwo informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przez Uczestników przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem formularza dostępnego w Serwisie Transakcyjnym pod warunkiem zawarcia odpowiedniej umowy przez Uczestnika. Uczestnicy mogą składać zlecenia za pomocą telefonu, telefaksu lub internetu również na podstawie umów zawieranych bezpośrednio z Dystrybutorem, przy użyciu systemów informatycznych lub telekomunikacyjnych funkcjonujących u Dystrybutora.

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 683) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Uczestnik w każdym czasie może złożyć zlecenie odkupienia nabytych Jednostek Uczestnictwa. Umowa o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać inne postanowienia w tym zakresie. W związku ze złożeniem zleceń, o których mowa powyżej, Uczestnik nie jest obciążany karami umownymi.

Z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu oraz Kluczowych Informacji dla Inwestorów, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu lub Kluczowych Informacji dla Inwestorów są udostępniane na stronie internetowej www.noblefunds.pl. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie oraz Kluczowych Informacjach dla Inwestorów mają charakter wiążący.

Językiem stosowanym w relacjach Funduszy oraz Towarzystwa z konsumentem jest język polski. Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Funduszy oraz Towarzystwa z Uczestnikiem jest prawo polskie.

18. Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) (dalej: „Rozporządzenie SFTR") przekazuje się następujące informacje

1) Dokonując lokat Aktywów, Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu:

a) będą stosowały transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia SFTR („TFUPW"),

b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2) Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

W zależności od stosowanej polityki inwestycyjnej, Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu mogą dokonywać następujących TFUPW:

a) **Transakcja z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo i reverse repo)**

Transakcja odkupu oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą, dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo), natomiast dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (reverse repo).

b) **Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych**

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

c) **Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell-back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy-back)**

Transakcja buy-sell-back lub transakcja sell-buy-back oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie. Przy czym taka transakcja buy-sell-back lub sell-buy-back nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani

umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu.

Dokonywanie TFUPW służy m.in. realizacji celu inwestycyjnego Funduszu poprzez zapewnienie możliwości efektywnego zarządzania środkami płynnymi oraz uzyskania wyższej stopy zwrotu z inwestycji.

3) Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

a) **Rodzaje Aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji**
Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

b) **Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji**
Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 100 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

c) **Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji**
Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez Subfundusz może być od 0% do 20 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w zależności od stosowanej polityki inwestycyjnej przez dany Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

4) Kryteria wyboru kontrahentów:
Przy dokonywaniu wyboru kontrahenta brana jest pod uwagę wiarygodność kredytowa kontrahenta co następuje w drodze weryfikacji jego sytuacji finansowej oraz ratingu nadanego przez uznaną agencję ratingową a także przez uwzględnienie czy kontrahent wykonuje działalność związaną z TFUPW w sposób profesjonalny a tym samym czy posiada stosowną licencję na prowadzenie działalności tego rodzaju.
Kontrahentami w transakcjach TFUPW mogą być podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej.

5) Akceptowalne zabezpieczenia:
Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej. W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami TFUPW mogą być wyłącznie aktywa, których ewentualne nabycie przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy nie naruszy ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat, i w przypadku których istnieje popyt i podaż umożliwiających ich zbywanie w sposób ciągły.

Fundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń wystąpić mogą w ramach instrumentów tej samej klasy, przy czym dostrzegalną w praktyce korelacją mogą odznaczać się akcje w związku z podobnymi zachowaniami inwestorów na danym rynku.

6) Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń:
Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

7) Opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające:
Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu oraz przepisów prawa oraz na zasadach określonych w umowach z kontrpartnerami transakcji.

Fundusz dokonuje codziennej weryfikacji wyceny wartości zmiennych depozytów zabezpieczających.

8) Opis ryzyk związanych z TFUPW jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami:
ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych mogących skutkować w szczególności opóźnionym rozliczeniem transakcji
ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, które może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności.
ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta;
ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach poza Rzeczpospolitą Polską, w których prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji określone są w sposób odmienny;
ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji;
ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i może dojść do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska zabezpieczenia w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z zawartej transakcji.

9) Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:
Nie istnieją dobrowolne ograniczenia ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Zgodnie z Rozporządzeniem SFTR, Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek Aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

10) Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW:
Całość dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywana do Funduszu.
Koszty i opłaty związane ze stosowaniem TFUPW, w tym prowizje i opłaty, na zasadach i w granicach limitów określonych Statutem Funduszu są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio, lub będą zwracane Towarzystwu, o ile zostały uprzednio poniesione przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu całości lub części takich kosztów przez czas oznaczony lub nieoznaczony, ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Wspomniane koszty i opłaty mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, przy zastrzeżeniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

ROZDZIAŁ VII

Załączniki
Definicje pojęć i objaśnienia skrótów

Ilekroć w Prospekcie jest mowa o:

1) **Agencie Transferowym** – rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności związane z rozliczeniami z Uczestnikami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także obsługą Rejestru Uczestników oraz Subrejestrów na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników,

2) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,

3) **Aktywach Subfunduszu** – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) **Aktywnym Rynku** – rozumie się 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,

5) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to mBank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

6) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,

7) **Dystrybutorach** – rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,

8) **Efektywnej stopie procentowej** – rozumie się stopę, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu, przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,

9) **Funduszu** – rozumie się Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

10) (skreślony)

11) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 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,

12) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

- o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
- które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
- 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 istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego,

13) **Inwestorze** – rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, w tym osobę na rzecz której otwarto Subrejestr, a która nie nabyła Jednostek Uczestnictwa; W związku z pierwszym nabyciem Jednostek Uczestnictwa Inwestor staje się Uczestnikiem

14) **Jednostce Uczestnictwa, Jednostce** – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu;

15) **KIID (Key Investor Information Document)** – rozumie się przez to aktualne kluczowe informacje dla Inwestorów, zawierające informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu;

16) **Komisji lub KNF** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,

17) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

18) **Opłacie Manipulacyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo i zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,

19) **Programie** - rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art. 22 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

20) **Prospekcie** – rozumie się przez to niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

21) (skreślony)

22) **Przedstawicielu** – rozumie się przez to osobę fizyczną uprawnioną do przyjmowania Zleceń i Dyspozycji Klientów, pozostająca z Towarzystwem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnych charakterze.

23) (skreślony)

24) **Rejestrze Uczestników** – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych oraz zdarzeń dotyczących wszystkich Uczestników, w tym informacji zapisanych na wszystkich Subrejestrach,

25) **Reklamacji** – rozumie się przez to oświadczenie Uczestnika, złożone w dowolnej formie osobiście lub przez pełnomocnika, które dotyczy możliwego lub istniejącego naruszenia praw Uczestnika powstałego w związku z korzystaniem z usług oferowanych przez Towarzystwo.

26) **Rozporządzeniu** – rozumie się przez to rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. 2013 poz. 673 ze zm.) lub akt wykonawczy wydany na podstawie Ustawy, który zastąpi to rozporządzenie.

27) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu,

28) **Subfunduszu** – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

29) **Subrejestrze** – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu oraz operacji dotyczących tych Jednostek Uczestnictwa,

30) **Tabeli Opłat** – rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek Opłat Manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa,

31) **Towarzystwie** – rozumie się przez to Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

32) **Transferze Jednostek Uczestnictwa** – rozumie się przez to przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami w jedynym Subfunduszu,

33) **Uczestniku** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

34) (skreślony)

35) **Umowie Dodatkowej** – rozumie się przez to umowę Programu, lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

36) (skreślony)

37) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r. poz. 56 z późn. zm.),

38) **Ustawie o CIT** – rozumie się przez to ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2017 r. poz. 2343 z późn. zmianami),

39) (skreślony)

40) (skreślony)

41) **Ustawie o ofercie** – rozumie się ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2018, poz. 512 z późn. zmianami),

42) **Ustawie o PIT** – rozumie się przez to ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 200 z późn. zmianami).

43) (skreślony)

44) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,

45) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,

46) **Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU)** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,

47) **Wspólnym Rejestrze Małżeńskim lub WRM** – rozumie się przez to Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

48) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

49) **Zgromadzenie Uczestników** – rozumie się przez to organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.

Statut
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

CZEŚĆ I
Fundusz

ROZDZIAŁ I
Postanowienia ogólne

Art. 1
Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie "Funduszem".

2. Fundusz może używać nazwy skróconej Noble Funds FIO.

3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy.

4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

5. Siedzibą Funduszu jest siedziba Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

7. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

Art. 2

Subfundusze.

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:

1) Noble Fund Pieniężny,
2) Noble Fund Mieszany,
3) Noble Fund Akcji,
4) Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
5) Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
6) Noble Fund Timingowy,
7) Noble Fund Global Return,
8) Noble Fund Obligacji.

2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w Art. 8 Statutu.

Art. 3
Definicje i skróty

Ilekroć w Statucie jest mowa o:

1) Agencie Transferowym – rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności związane z rozliczeniami z Uczestnikami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także obsługą Rejestru Uczestników, oraz Subrejestrów na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników. Funkcję Agenta Transferowego pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.,

2) Aktywach Funduszu – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,

3) Aktywach Subfunduszu – rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

4) Depozytariuszu – rozumie się przez to mBank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,

5) Dniu Wyceny – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,

6) Dystrybutorach – rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,

7) (skreślono),

8) Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 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,

9) Instrumentach Rynku Pieniężnego – rozumie się przez to 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 istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,

10) Inwestorze – rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, w tym osobę na rzecz której otwarto Subrejestr, a która nie nabyła Jednostek Uczestnictwa; W związku z pierwszym nabyciem Jednostek Uczestnictwa Inwestor staje się Uczestnikiem,

11) Jednostce Uczestnictwa – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu; Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii określonych w Statucie,

11a) KIID (Key Investor Information Document) – rozumie się przez to aktualne kluczowe informacje dla Inwestorów, zawierające informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu,

12) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,

13) Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,

14) (skreślono),

15) Opłacie Manipulacyjnej – rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo i zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,

16) (skreślono),

17) Prospekcie – rozumie się przez to aktualny prospekt informacyjny Funduszu,

18) Programie – rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art . 22 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

19) (skreślono),

20) (skreślono),

21) Rejestrze Uczestników – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych oraz zdarzeń dotyczących wszystkich Uczestników, w tym informacji zapisanych na wszystkich Subrejestrach,

22) Statucie – rozumie się przez to statut Funduszu,

23) Subfunduszu – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

24) Subrejestrze – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu oraz operacji dotyczących tych Jednostek Uczestnictwa,

25) (skreślono),

26) Tabeli Opłat – rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek Opłat Manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom,

27) Towarzystwie – rozumie się przez to Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33,

28) Transferze Jednostek Uczestnictwa – rozumie się przez to przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami w jedynym Subfunduszu,

29) Uczestniku – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,

30) (skreślono),

31) Umowie Dodatkowej – rozumie się przez to umowę Programu, lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,

32) (skreślono),

33) Ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.),

34) (skreślono),

35) Ustawie o obrocie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z

2014 r. poz. 94),

36) (skreślono),

37) Wartości Aktywów Netto Funduszu – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,

38) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,

39) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU) – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,

40) Wspólnym Rejestrze Małżeńskim lub WRM – rozumie się przez to Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

41) Wynagrodzeniu Towarzystwa – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,

42) Zgromadzenie Uczestników - rozumie się przez to organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.

ROZDZIAŁ II
Organy Funduszu

Art. 4
Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

1) Towarzystwo,
2) Zgromadzenie Uczestników.

Art. 5
Towarzystwo i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. (skreślono)

2. Towarzystwo zarządza Funduszem i jako jego organ reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa łącznie lub członek zarządu łącznie z prokurentem.

4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników.

5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

6. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 5 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 5a

Zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.

2. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:

1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany,

2) zmianę funduszu podstawowego,

3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany,

4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy,

5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,

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

3. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty na pierwszym posiedzeniu przez Zgromadzenie Uczestników.

4. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.

5. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

6. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie i pkt. 1) – 3) poniżej:

1) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników dokonywane jest w sposób określony w statucie Funduszu dla ogłaszania zmian Statutu, z zastrzeżeniem, że następuje ono przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 2) poniżej,

2) o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo zawiadamia każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników,

3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KIID - informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.

7. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.

8. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

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

10. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

11. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 2, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.

12. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 2.

13. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

14. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 2, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

15. Uchwała Zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

ROZDZIAŁ III
Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu

Art. 6
Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, u. Senatorska 18.

2. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

3. Przechowywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy może zostać powierzone przez Depozytariusza, na polecenie Funduszu, bankom krajowym, instytucjom kredytowym oraz bankom zagranicznym.

4. Depozytariusz działa w interesie Uczestników, niezależnie od Towarzystwa.

5. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy odnoszące się do każdego z Subfunduszy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

ROZDZIAŁ IV
Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 7
Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu.

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo wpłat do Subfunduszy wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 zł. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 1 000 000 zł., z zastrzeżeniem iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż kwota wskazana w zdaniu pierwszym.

2. Zapisy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez akcjonariusza Towarzystwa.

3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po dniu uzyskania przez Towarzystwo zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się po dokonaniu wpłaty przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza, jednak nie później niż po upływie 2 miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

4. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy objętej zapisem wynosi 100 zł.

5. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

6. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania

zapisów przydziela Jednostki Uczestnictwa.

7. Pierwszy Dzień Wyceny przypada nie później niż 14 dni od dnia otrzymania przez Towarzystwo postanowienia sądu o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Art. 8
Tworzenie nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze. Nowe Subfundusze mogą być utworzone zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym paragrafie.

2. W przypadku zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1 zmianie ulega również Prospekt.

3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 500 000 zł.

4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariuszy. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany statutu, o której mowa w ust. 1 i zakończy po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, lub w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym zostaną złożone prawidłowe zapisy na kwotę wynoszącą lub przekraczającą łącznie 500.000 (pięćset tysięcy) zł..

5. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 zł.

6. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

7. W terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o których mowa w ust. 4 i pod warunkiem zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości przewidzianej w ust. 3, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.

8. Z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa następuje utworzenie Subfunduszu. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 7.

ROZDZIAŁ V
Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy

Art. 9
Informacje dotyczące indywidualnego celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy i zasad ich polityki inwestycyjnej oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy.

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne, określa Część II Statutu. Określone w ust. 3 poniżej papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem lokat Subfunduszy, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.

3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych dla poszczególnych Subfunduszy określonych w Części II Statutu, w następujące kategorie lokat:

1) akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz obligacje zamienne na zasadach określonych w ust. 4,

2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 4,

3) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 4,

4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 5 - 9,

5) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 10.

4. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1) - 3), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszy w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

a) Stanach Zjednoczonych Ameryki, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, NYSE MKT oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, ICE FUTURES U.S., NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), NASDAQ OMX PHLX,

b) Australii, na rynku Australian Securities Exchange, Sydney Futures Exchange,

c) Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,

d) Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,

e) Korei Południowej, na rynku Korea Exchange,

f) Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),

g) Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Exchange Limited,

h) Szwajcarii, na rynku SIX Swiss Exchange,

i) Turcji, na rynku Borsa Istanbul,

j) Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,

k) Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu ,

5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2), 3) i 4) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 2) powyżej,

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

5. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszy w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

6. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszy może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

7. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 6 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat funduszu – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentów Bazowych,

5) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentów Bazowych znajdujących się w portfelu.

8. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu, określonym w odpowiednim rozdziale części II Statutu,

2) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim albo na rynkach zorganizowanych , o których mowa w ust. 4 pkt 3),

3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 9 ust. 4 niniejszej części Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne,

4) bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 9 pkt 4 poniżej stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt 1 – 3, 4 i 6 niniejszej części Statutu,

5) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,
b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
c) kursy walut,
d) stopy procentowe,

5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 9 ust. 4 niniejszej części Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.

10. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

11. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie, a także pod warunkiem, że:

1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych lub prawach majątkowych, które zgodnie ze Statutem mogą być przedmiotem lokat Aktywów Subfunduszu;

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

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

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w odpowiednim regulaminie podmiotu zabezpieczającego płynność rozliczeń i gwarantującego rozliczenia transakcji.

12. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszy w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

13. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1) może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w punkcie 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,

4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w punkcie 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w:

a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny,
b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, z tym że suma powyższych lokat nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

15. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa powyżej w art. 9 ust. 13 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

2) jednostkę samorządu terytorialnego,

3) państwo członkowskie,

4) jednostkę samorządu państwa członkowskiego,

5) państwo należące do OECD,

6) międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

17. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 16, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 18.

18. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekro-

czyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

19. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 18 może być wyłącznie podmiot wskazany w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.

20. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego,

2) tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 10,

3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną, przy czym łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.

21. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 11 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są indeksy.

23. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 13 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

24. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

25. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszy na rachunkach bankowych.

ROZDZIAŁ VI
Uczestnicy

Art. 10
Uczestnicy

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

1. osoby fizyczne,

2. osoby prawne,

3. jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

Art. 11
Osoby fizyczne

Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

1. w wypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych - osobiście,

2. w wypadku 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 wypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych - wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

Art. 12
Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.

2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.

3. Uczestnik może posiadać nie więcej niż 4 pełnomocników w Funduszu.

4. Pełnomocnikowi będącemu osobą fizyczną nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

Art. 13
Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczone przez podmiot upoważniony przez Fundusz.

2. Pełnomocnictwo może być udzielone zarówno przez Inwestora, jak i Uczestnika.

3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa w Funduszu lub u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

4. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na Wspólnym Rejestrze Małżeńskim może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednoczesne oświadczenie małżonków. Do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.

5. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną, zagraniczną placówkę banku polskiego lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego – przy czym obowiązek ten nie dotyczy pełnomocnictw sporządzonych w języku angielskim.

6. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego - upoważniającego do wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu w takim samym zakresie jak mocodawca, rodzajowego, jak również pełnomocnictwa szczególnego, w ramach których pełnomocnik ma prawo do dokonywania wyłącznie tych czynności, które są określone w treści pełnomocnictwa.

7. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.

Art. 14
Rejestr Uczestników oraz Subrejestry

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników oraz Subrejestry.

2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostkach Uczestnictwa z podziałem na ich kategorie.

3. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Subrejestr na zasadach określonych w Prospekcie lub Umowach Dodatkowych. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w więcej niż w jednym Subfunduszu, Fundusz otwiera Subrejestr w każdym z Subfunduszy, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.

4. (skreślono).

5. Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Subrejestru nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Subrejestru.

6. (skreślono).

7. (skreślono).

8. W zależności od składanego zlecenia Uczestnik jest zobowiązany podawać na wszystkich zleceniach i dyspozycjach numer Subrejestru lub inne dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestru albo niejednoznaczne bądź nieaktualne dane identyfikujące Uczestnika.

ROZDZIAŁ VII
Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłaty

Art. 15
Jednostka Uczestnictwa. Kategorie Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa stanowią prawo majątkowe Uczestnika, określone w Ustawie i Statucie.

2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

3. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz innego podmiotu niż Fundusz.

4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 11 i 13.

5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.

6. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

7. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii w tym Subfunduszu.

8. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:

1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

2) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,

3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C.

9. Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią:

1) wysokość pobieranych Opłat Manipulacyjnych,

2) sposób pobierania Opłat Manipulacyjnych.

10. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii każdego Subfunduszu na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa tej kategorii przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie na stronie internetowej www.noblefunds.pl. Ogłoszenie będzie dostępne na stronie internetowej od dnia jego publikacji co najmniej do dnia dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa.

11. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

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

2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Uczestników, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

12. Przepis ust. 11 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.

13. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa wykupione przez Subfundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 11, nie wchodzą do spadku po Uczestniku.

Art. 16
Zbywanie, zawieszenie zbywania, odkupywanie, zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Fundusz wpisze do Subrejestru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż w terminie:

1) 7 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,

2) 7 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć danego Subfunduszu,

3) 7 dni od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej,

- chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.

3. Szczegółowe zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym za pośrednictwem telefonu oraz internetu, a także w ramach reinwestycji określa Prospekt. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów określa Prospekt lub Umowy Dodatkowe.

4. Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są Jednostki Uczestnictwa zapisane według najwyższej dla danego Subfunduszu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

5. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:

1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu albo,

2) nie można dokonać wiarygodniej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

6. W sytuacji, o której mowa w ust. 5 powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,

2) w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wpłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.

7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

8. W przypadku określonym w ust. 7, zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję.

Art. 17
Forma i wysokość wpłat oraz sposób dokonywania wypłat

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 złotych Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę dla osób uczestniczących w Programach.

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

3. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy zapisany w Rejestrze Uczestników, chyba że w zleceniu odkupienia został wskazany inny rachunek bankowy. Wypłata może być dokonana na rachunek podany przez przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać dokonana na rachunek podany przez jednego z małżonków. W uzasadnionych przypadkach Uczestnik może dokonać wypłaty w gotówce, jeżeli Dystrybutor przewiduje taką możliwość, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym.

4. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 18
Potwierdzenia

1. Fundusz niezwłocznie wysyła Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Potwierdzenie, z zastrzeżeniem ust. 4, zostanie niezwłocznie wysłane do Uczestnika listem zwykłym, z tym, że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:

1) potwierdzenie zostanie mu udostępnione u Dystrybutora lub u Agenta Transferowego, lub

2) potwierdzenie zostanie sporządzone w innych terminach, oferowanych przez Fundusz, lub

3) potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co ma skutek wysłania pocztą, lub

4) potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co ma skutek wysłania pocztą, lub

5) potwierdzenie może być dodatkowo wysłane w formie wiadomości tekstowej na telefon komórkowy (wiadomość SMS).

3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nie opatrzonego podpisem. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.

4. Potwierdzenia dotyczące transakcji w ramach Programów mogą być przekazywane w terminach i w sposób określony w Umowie Dodatkowej.

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

6. Potwierdzenie stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Subfunduszu, a w szczególności:

1) datę wydania potwierdzenia,

2) nazwę Funduszu i Subfunduszu,

3) dane identyfikujące Uczestnika,

4) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,

5) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i ich wartość,

6) liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,

7) (skreślono).

Art. 19
Opłaty Manipulacyjne i realizacja zleceń konwersji i zamiany

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także ich konwersji lub zamiany mogą być pobierane Opłaty Manipulacyjne.

2. Opłata Manipulacyjna w zależności od kategorii Jednostek Uczestnictwa pobierana jest:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa,

2) Jednostek Uczestnictwa kategorii B - w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,

3) Jednostek Uczestnictwa kategorii C - w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

3. Niezależnie od Opłat Manipulacyjnych określonych w ust. 2 w związku z zamianą lub konwersją Jednostek Uczestnictwa danej kategorii mogą być pobierane Opłaty Manipulacyjne z tytułu zamiany lub konwersji.

4. Maksymalne stawki Opłat Manipulacyjnych i sposób ich pobierania zostały określone indywidualnie dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.

5. Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

5a. Opłaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.

6. Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych w ust. 7.

7. Zwolnienie z Opłaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub subfunduszu,

2) w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100 000 zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym przez Uczestnika w deklaracji czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika,

3) (skreślono),

4) 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 lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,

5) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,

6) na wniosek Dystrybutora,

7) w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.

8. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej zniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji.

9. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki Opłaty Manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem wypadków, o których mowa w ust. 7 pkt 1), 3), 6) i 7), ma obowiązek przy składaniu zlecenia podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

10. Jednostki Uczestnictwa danego subfunduszu tej samej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innych Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, lub podlegać konwersji na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach takiego funduszu.

11. W ramach konwersji lub zamiany Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w Funduszu, przy czym operacje te następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wpłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.

11a. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w art. 29 ust. 1 niniejszej Części Statutu oraz udostępni odpowiednią informację w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

12. Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia konwersji lub zmiany do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

13. Fundusz w ramach realizacji zlecenia konwersji lub zmiany odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa.

ROZDZIAŁ VIII
Szczególne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Art. 20
Wspólny Rejestr Małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój WRM zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych.

2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny Subrejestr, składają oświadczenia o:

1) pozostawaniu we wspólności majątkowej, umożliwiającej nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

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

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

4) wyrażeniu zgody na wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich.

3. Ponadto małżonkowie zobowiązani są do:

1) wskazania wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

2) zawiadomienia - listem poleconym - Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.

4. (skreślono).

Art. 21
(skreślono).

Art. 22
Programy

1. Fundusz może samodzielnie lub z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo prowadzić Programy wymienione w niniejszym paragrafie.

2. Fundusz może prowadzić programy systematycznego inwestowania (PSI) na następujących zasadach:

1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach PSI odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej Umowie Dodatkowej,

2) uczestnictwo w PSI może wiązać się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy lub minimalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa,

3) umowa (regulamin) PSI powinna w szczególności określać nazwę PSI, wysokość wpłat Uczestnika PSI, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się systematycznie inwestować środki, zasady pobierania Opłat Manipulacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem opłat, o których mowa w pkt 4 poniżej, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu,

4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi Uczestnictwo w PSI może wiązać się z ponoszeniem przez Uczestnika dodatkowych Opłat Manipulacyjnych pobieranych przy odkupywaniu przez Uczestnika jednostek uczestnictwa zgromadzonych w ramach PSI.

3. (skreślono).

4. (skreślono).

Art. 23
Sprzeczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestru, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestru Uczestnika i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.

2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: nabycie, transfer, zamiana, konwersja i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

Art. 24
Blokada Subrejestru. Szczególne rodzaje blokady Subrejestru

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady całości lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą zostaną również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości.

2. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń w wyniku których następuje zmniejszenie salda Subrejestru. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.

3. 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.

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.

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. Zlecenia konwersji i zamiany realizowane są pod warunkiem że będą złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na ich realizację . 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.

ROZDZIAŁ IX
Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 25
Wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa; a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

4. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe oraz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

2) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

3) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 1), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena.

ROZDZIAŁ X
Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy

Art. 26
Dochody Funduszu i Subfunduszy

1. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

2. Fundusz ani Subfundusze nie wypłacają dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach, o których mowa w ust. 1 zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

Art. 27
Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz Subfundusze, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu.

Art. 28
Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Uczestnikowi, który na podstawie umowy z Funduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może przyznać dodatkowe świadczenie ustalane i wypłacane na zasadach określonych w ustępach poniższych.

2. Warunkiem przyznania przez Fundusz świadczenia, o którym mowa w ust.1 jest:

1) podpisanie przez Uczestnika umowy z Funduszem,

2) posiadanie przez Uczestnika, który zawarł umowę, określoną w pkt. 1 w danym okresie rozrachunkowym takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w danym Subfunduszu lub we wszystkich Subfunduszach, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu lub Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozrachunkowym była większa niż 100 000 złotych. Okresem rozrachunkowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozrachunkowego określona jest w umowie, o której mowa w ust. 1 i może być ustanowiona w szczególności jako miesięczny, kwartalny, półroczny, roczny okres rozrachunkowy. Strony umowy, o której mowa w ust. 1 mogą ustalić inną długość okresu rozrachunkowego.

3. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1 ustalona zostanie jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.

4. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu w okresie rozrachunkowym oraz długości okresu rozrachunkowego. Wysokość tego świadczenia, w zależności od długości okresu rozrachunkowego określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa.

5. Świadczenie, na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1 spełniane jest z części rezerwy utworzonej na wynagrodzenie dla Towarzystwa, przed upływem terminu, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie tym Subfunduszem.

6. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w ust.1, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia, po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik zadecyduje o wypłacie świadczenia w formie pieniężnej powiadamiając o tym Fundusz najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą spełnienia świadczenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

7. W odniesieniu do Uczestników będących uczestnikami Programów wysokość kwoty, o której mowa w ust. 2 może zostać przez Fundusz obniżona.

ROZDZIAŁ XI
Obowiązki informacyjne Funduszu

Art. 29
Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Inne ogłoszenia Funduszu

1. KIID, Prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.noblefunds.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.

2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia KIID, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem jednostek uczestnictwa.

3. Na żądanie Inwestora lub Uczestnika KIID oraz Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie są mu dostarczane bezpłatnie na papierze. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.

4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej www.noblefunds.pl aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję KIID obejmującą wszystkie zmiany.

5. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

6. W przypadku gdy obowiązujące przepisy prawa nakładają obowiązek publikacji informacji w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim, informacja ta zostanie opublikowana w „Gazecie Giełdy Parkiet", a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet", w dzienniku „Gazeta Wyborcza".

Art. 30
Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy

1. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Fundusz publikuje w sieci Internet na stronie internetowej www.noblefunds.pl półroczne i roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.

3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu bezpłatnie na papierze, na adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.

4. Wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy a także do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

ROZDZIAŁ XII
Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy

Art. 31
Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszu i Funduszu

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie.

2. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują na stronie internetowej wskazanej w art. 29 ust. 1.

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

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

1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 500 000 złotych,

2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu przez okres co najmniej sześciu następujących po obie miesięcy kalendarzowych.

5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.

7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu. W trakcie likwidacji Subfunduszu nie jest ustalana Wartość Aktywów Netto likwidowanego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu, ani cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,

2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,

3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,

4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza jednokrotnie w sposób, o którym mowa w ust. 2,

5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,

6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:

a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),
b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu,

7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.

9. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz dokona zmiany Statutu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu ze Statutu.

ROZDZIAŁ XIII
Łączenie Subfunduszy

Art. 32
Tryb łączenia Subfunduszy.

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.

2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.

3. (skreślono).

ROZDZIAŁ XIV
Postanowienia końcowe

Art. 33
Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

3. Zmiana Statutu, wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.

4.(skreślony)

5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.

Art. 34
Kwestie nieuregulowane w Statucie

W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy, Kodeksu Cywilnego oraz innych ogólnie obowiązujących przepisów polskiego prawa.

CZĘŚĆ II
Subfundusze
ROZDZIAŁ I
Noble Fund Pieniężny

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Pieniężny.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

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

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) skreślony,

3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 0,25% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 0,25% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 0,5%kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia

Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Rozdział II
Noble Fund Mieszany

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Mieszany.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat, przy zastosowaniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych. Przy wyborze akcji Subfundusz będzie się kierował analizą fundamentalna i portfelową. Subfundusz charakteryzuje się wysoką dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie w sposób aktywny dokonywał alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia

Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ III
Noble Fund Akcji

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Akcji.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 2 i art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ IV
Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 2 i art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

3. Przez małe i średnie spółki, o których mowa w ust. 2 rozumie się spółki, które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachun-

kowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

Rz=max[20%*(Zw-Zb)*WAN(Dt-1);0]-Rzd

przy czym:

Rz – oznacza dzienną rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne obliczoną w Dniu Wyceny. Dodatni wynik oznacza konieczność utworzenia rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz. Ujemny wynik oznacza koniecz-

ność rozwiązania rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz,

Zw – oznacza zmianę procentową WAN/JU obliczaną w sposób:

[(WAN/JU(Dt-1)-WAN/JU(D1))/WAN/JU(D1)]*100%,

gdzie:

WAN/JU(Dt-1) - oznacza WAN/JU z poprzedniego Dnia Wyceny,

WAN/JU(D1) - oznacza WAN/JU za ostatni Dzień Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,

Zb – 60% x RmWIG40 + 20% x RWIBID O/N + 10% RmDAX EUR + 10% RRussell 2000 USD,

gdzie:

RmWIG40 - oznacza stopę zwrotu indeksu mWIG40 w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne,

RWIBID O/N - oznacza iloczyn średniej geometrycznej dziennych stawek WIBID O/N za okres pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne oraz ilości dni kalendarzowych w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne, podzielonych przez ilość dni w roku,

RmDAX EUR - oznacza stopę zwrotu indeksu mDAX EUR w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne,

RRussell USD - oznacza stopę zwrotu indeksu Russell USD w okresie pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w kwartale poprzedzającym kwartał, za który jest naliczane Wynagrodzenie Zmienne,

WAN (Dt-1) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,

Rzd – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne za dany kwartał na poprzedni Dzień Wyceny,

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w trzecim Dniu Wyceny od dnia wejścia w życie postanowień Statutu Funduszu wprowadzających Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego,

3) w pierwszym kwartale, za który jest naliczana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne oraz w pierwszym Dniu Wyceny drugiego kwartału, za który naliczana jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Subfunduszu. RmWIG40, RWIBID O/N, RmDAX EUR oraz RRussell 2000 obliczany jest z uwzględnieniem analogicznych zasad,

4) na potrzeby wyliczania Wynagrodzenia Zmiennego w pierwszym Dniu Wyceny każdego kolejnego kwartału, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza WAN/JU za ostatni Dzień Wyceny poprzedniego kwartału poprzedzającego kwartał, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne. RmWIG40, RWIBID O/N, RmDAX EUR oraz RRussell USD obliczany jest z uwzględnieniem analogicznych zasad,

5) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny kwartału następującego po kwartale, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 7 dni odpowiednio od zakończenia danego kwartału kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji,

6) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. W takim przypadku Wynagrodzenie Zmienne naliczane jest proporcjonalnie za dany okres od momentu podjęcia decyzji przez Towarzystwo. Zapisy wskazane w punktach 1) – 4) powyżej stosuje się odpowiednio.

9. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ V
Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat, przy zachowaniu przewidzianych w Statucie limitów.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli

łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
e) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad inwestowania Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego:

1) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić od 40% do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu;

2) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości Aktywów Subfunduszu;

3) inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Inwestycje Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,

3) 3 % kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art.22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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 5 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 3,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.”.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ VI
Noble Fund Timingowy

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Timingowy.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu, jako subfunduszu elastycznego inwestowania, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 2 i art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
c) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
d) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

Rz=max[10%*(Zw-Zb)*WAN(Dt-1);0]-Rzd

przy czym:

Rz – oznacza dzienną wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne. Dodatnia wartość oznacza konieczność utworzenia rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz. Ujemna wartość oznacza konieczność rozwiązania rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz,

Zw – oznacza zmianę procentową WAN/JU obliczaną w sposób:

[(WAN/JU(Dt-1)-WAN/JU(D1))/WAN/JU(D1)]*100%,

gdzie:

WAN/JU(Dt-1) - oznacza WAN/JU z poprzedniego Dnia Wyceny,

WAN/JU(D1) - oznacza WAN/JU z ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,

Zb = 10% x (n/l),

gdzie:

n – oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a ostatnim Dniem Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

l – oznacza liczbę dni kalendarzowych w roku, za który liczone jest Wynagrodzenie Zmienne,

WAN (Dt-1) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,

Rzd – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne obliczoną w danym roku kalendarzowym do dnia poprzedzającego Dzień Wyceny włącznie,

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w trzecim Dniu Wyceny Subfunduszu,

3) w pierwszym roku kalendarzowym, za który jest naliczana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne oraz w pierwszym Dniu Wyceny drugiego roku kalendarzowego, w którym naliczana jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza WAN/JU Subfunduszu ustalone w pierwszym Dniu Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu, natomiast n liczbę dni pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a pierwszym Dniem Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu,

4) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej według stanu na pierwszy Dzień Wyceny roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 7 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji,

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego oraz zmianie jego wysokości, z zastrzeżeniem, że w żadnym Dniu Wyceny stawka Wynagrodzenia Zmiennego nie może być wyższa niż 10%. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zawieszeniu naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego w trakcie roku kalendarzowego, Towarzystwo otrzymuje Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzo-

nej na Wynagrodzenie Zmienne w księgach Subfunduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień wejścia w życie decyzji o zawieszeniu. Wznowienie naliczania Wynagrodzenia Zmiennego możliwe jest najwcześniej od początku roku kalendarzowego następującego po roku, w którym nastąpiło zawieszenie naliczania. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie wysokości stawki Wynagrodzenia Zmiennego, nowa stawka będzie zastosowana po raz pierwszy do obliczenia Wynagrodzenia Zmiennego za następny rok kalendarzowy.

9. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Art. 7
Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

1. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 200.000.000 (dwieście milionów) złotych.

2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 29 ust. 1 Części I Statutu oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji i zamiany w rozumieniu art. 16 ust. 7 i 8 Części I Statutu, jeżeli w ich wyniku miałoby nastąpić nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w terminie 7 dni po Dniu Wyceny, w którym wartość aktywów netto Subfunduszu, zmniejszy się poniżej 160.000.000 (stu sześćdziesięciu milionów) złotych.

4. Fundusz może również rozpocząć ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie zmniejszy się poniżej wartości podanej w ust. 3 w przypadku, gdy nie ma przeszkód (w szczególności wynikających z dostępności potencjalnie atrakcyjnych lokat Subfunduszu na rynku pierwotnym oraz wtórnym) dla dokonywania lokat Aktywów Subfunduszu zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

5. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz poweźmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3 lub 4 wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 29 ust. 1 Części I Statutu oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.

6. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń konwersji i zamiany, o których mowa w ust. 2.

ROZDZIAŁ VII
Noble Fund Global Return

Art. 1
Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Global Return.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz, realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu, jako subfunduszu elastycznego inwestowania, poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 2 i art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.

3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.

5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumie-

niu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) jednostki samorządu terytorialnego,

3) państwa członkowskie,

4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,

5) państwa należące do OECD,

6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:

a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
b) ryzyko działalności emitenta,
c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;

2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
f) wiarygodność kredytowa emitenta,
g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

4) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,
b) wiarygodność banku;

5) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
c) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
d) dostępność.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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.

3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

Rz=max[10%*(Zw-Zb)*WAN(Dt-1);0]-Rzd

przy czym:

Rz – oznacza dzienną wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne. Dodatnia wartość oznacza konieczność utworzenia rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz. Ujemna wartość oznacza konieczność rozwiązania rezerwy w księgach Subfunduszu w kwocie Rz,

Zw – oznacza zmianę procentową WAN/JU obliczaną w sposób:

[(WAN/JU(Dt-1)-WAN/JU(D1))/WAN/JU(D1)]*100%,

gdzie:

WAN/JU(Dt-1) - oznacza WAN/JU z poprzedniego Dnia Wyceny,

WAN/JU(D1) - oznacza WAN/JU z ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,

Zb = 10% x (n/l),

gdzie:

n – oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a ostatnim Dniem Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

l – oznacza liczbę dni kalendarzowych w roku, za który liczone jest Wynagrodzenie Zmienne,

WAN (Dt-1) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,

Rzd – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne obliczoną w danym roku kalendarzowym do dnia poprzedzającego Dzień Wyceny włącznie,

2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w trzecim Dniu Wyceny Subfunduszu,

3) w pierwszym roku kalendarzowym, za który jest naliczana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne oraz w pierwszym Dniu Wyceny drugiego roku kalendarzowego, w którym naliczana jest rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne, WAN/JU(D1) oznacza WAN/JU Subfunduszu ustalone w pierwszym Dniu Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu, natomiast n liczbę dni pomiędzy poprzednim Dniem Wyceny a pierwszym Dniem Wyceny, w którym nastąpiła wycena Aktywów Subfunduszu,

4) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej według stanu na pierwszy Dzień Wyceny roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne, a także w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny poprzedzający dzień, w którym Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest w terminie 7 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji,

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznawianiu pobierania Wynagrodzenia Zmiennego oraz zmianie jego wysokości, z zastrzeżeniem, że w żadnym Dniu Wyceny stawka Wynagrodzenia Zmiennego nie może być wyższa niż 10%. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zawieszeniu naliczenia Wynagrodzenia Zmiennego w trakcie roku kalendarzowego, Towarzystwo otrzymuje Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na Wynagrodzenie Zmienne w księgach Subfunduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień wejścia w życie decyzji o zawieszeniu. Wznowienie naliczania Wynagrodzenia Zmiennego możliwe jest najwcześniej od początku roku kalendarzowego następującego po roku, w którym nastąpiło zawieszenie naliczania. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o zmianie wysokości stawki Wynagrodzenia Zmiennego, nowa stawka będzie zastosowana po raz pierwszy do obliczenia Wynagrodzenia Zmiennego za następny rok kalendarzowy.

9. Koszty wskazane w ust. 4 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4.

12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4.

13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

ROZDZIAŁ VIII
Noble Fund Obligacji

Art. 1
Nazwa Subfunduszu oraz wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Subfunduszu

1. Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Obligacji.

2. Do utworzenia Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 500 000 zł.

Art. 2
Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski, z uwzględnieniem przewidzianych w art. 5 poniżej zasad dywersyfikacji lokat. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów.

Art. 3
Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału, w następujące kategorie lokat:

1) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 2,

2) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 2,

3) umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 3 - 7,

4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 8.

2. Dokonując lokat w kategorie lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,

2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim,

3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

a) Stanach Zjednoczonych Ameryki, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, NYSE MKT oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, ICE FUTURES U.S., NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), NASDAQ OMX PHLX,

b) Australii, na rynku Australian Securities Exchange, Sydney Futures Exchange,

c) Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,

d) Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,

e) Korei Południowej, na rynku Korea Exchange,

f) Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),

g) Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Exchange Limited,

h) Szwajcarii, na rynku SIX Swiss Exchange,

i) Turcji, na rynku Borsa Istanbul.,

j) Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,

k) Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,

4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2), 3) i 4) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 2) powyżej,

7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

3. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.

4. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,

2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,

3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

5. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:

1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,

2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat funduszu – w celu ograniczenia tego ryzyka,

3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,

4) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentów Bazowych,

5) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentów Bazowych znajdujących się w portfelu.

6. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

2) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim albo na rynkach zorganizowanych , o których mowa w ust. 2 pkt 3),

3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,

4) bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 7 pkt 4 poniżej stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1 – 3, 4 i 6,

5) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.

7. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,

2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,

4) bazę dla tych instrumentów stanowią:

a) indeksy giełdowe,

b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

c) kursy walut,

d) stopy procentowe,

5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.

8. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszu:

1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,

3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie, a także pod warunkiem, że:

1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych lub prawach majątkowych, które zgodnie ze Statutem mogą być przedmiotem lokat Aktywów Subfunduszu;

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

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

4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w odpowiednim regulaminie podmiotu zabezpieczającego płynność

rozliczeń i gwarantującego rozliczenia transakcji.

10. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

11. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:

1) może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) limit 5%, o którym mowa w punkcie 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,

4) limit 5%, o którym mowa w punkcie 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,

5) może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w:

a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny,

b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych,

z tym że suma powyższych lokat nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

13. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Zasad, o których mowa w ust. 11 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,

2) jednostkę samorządu terytorialnego,

3) państwo członkowskie,

4) jednostkę samorządu państwa członkowskiego,

5) państwo należące do OECD,

6) międzynarodową instytucje finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

15. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 14, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 16.

16. Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w ust. 15 nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w:

1) jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego,

2) tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 8,

3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną,

przy czym łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.

18. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 9 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.

20. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 11 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

21. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

22. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Art. 4
Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

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

a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,

b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,

c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,

e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,

f) wiarygodność kredytowa emitenta,

g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:

a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

3) dla depozytów:

a) oprocentowanie depozytów,

b) wiarygodność banku;

4) dla Instrumentów Pochodnych:

a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,

b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,

c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego.

Art. 5
Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

2) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,

3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 3 ust. 1 niniejszego rozdziału stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Art. 6
Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

2) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Opłatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

1) 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,

2) 1%kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

4. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.

5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę 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 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

6. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję 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 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

7. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 13 i 14 poniżej.

8. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

9. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

10. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 9 na ostatni dzień danego miesiąca.

11. Koszty wskazane w ust. 7 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

12. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

13. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 8 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 7.

14. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 7 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 7.

15. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I 2
Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie 2
ROZDZIAŁ II 2
Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych 2
ROZDZIAŁ III 3
Dane o Funduszu 3
ROZDZIAŁ IV 64
Dane o Depozytariuszu 64
ROZDZIAŁ V 65
Dane o podmiotach obsługujących Fundusz 65
ROZDZIAŁ VI 69
Informacje dodatkowe 69
ROZDZIAŁ VII 71
Załączniki 73
Definicje pojęć i objaśnienia skrótów 73
Statut Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty 74
CZEŚĆ I 74
FUNDUSZ 74
ROZDZIAŁ I 74
Postanowienia ogólne 74
ROZDZIAŁ II 76
Organy Funduszu 76
ROZDZIAŁ III 76
Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu 76
ROZDZIAŁ IV 76
Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy 76
ROZDZIAŁ V 77
Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy 77
ROZDZIAŁ VI 79
Uczestnicy 79
ROZDZIAŁ VII 79
Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłaty 79
ROZDZIAŁ VIII 81
Szczególne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa 81
ROZDZIAŁ IX 82
Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy 82
ROZDZIAŁ X 82
Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy 82
ROZDZIAŁ XI 83
Obowiązki informacyjne Funduszu 83
ROZDZIAŁ XII 83
Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy 83
ROZDZIAŁ XIV 83
Postanowienia końcowe 83
CZĘŚĆ II 83
SUBFUNDUSZE 83
ROZDZIAŁ I 83
Noble Fund Pieniężny 83
Rozdział II 85
Noble Fund Mieszany 85
ROZDZIAŁ III 87
Noble Fund Akcji 87
ROZDZIAŁ IV 88
Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek 88
ROZDZIAŁ V 90
Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus 90
ROZDZIAŁ VI 92
Noble Fund Timingowy 92
ROZDZIAŁ VII 94
Noble Fund Global Return 94
ROZDZIAŁ VIII 96
Noble Fund Obligacji 96