

Rozdział I. DANE O FUNDUSZU

1. INFORMACJE O FUNDUSZU

1.1. INFORMACJE WSPÓLNE DLA SUBFUNDUSZY

1.1.1. Data i numer wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz wpisany został do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 21 listopada 2006 r. pod numerem RFI 265. Subfundusze ze względu na swoją konstrukcję i brak osobowości prawnej nie podlegają odrębnemu wpisowi do rejestru. Wpisywana jest jedynie wzmianka o nazwie kolejnego Subfunduszu i jego celu inwestycyjnym.

1.1.2. Zastrzeżenie, że wartość jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia zależy od wartości aktywów subfunduszu i jego zobowiązań

Niniejszym, Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zastrzega, iż wartość jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz zależy od wartości aktywów subfunduszu i jego zobowiązań, w związku z czym uczestnik może, w wyniku umorzenia jednostek uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Subfunduszu

1.1.3. Informacje na temat obowiązków podatkowych funduszu

Ponieważ fundusz jest funduszem inwestycyjnym działającym na podstawie przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

Podstawa prawna - art. 6 ust. 1 pkt. 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000r. nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami).

Informacje o obowiązkach podatkowych uczestników funduszu są zawarte w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.

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

1.1.4. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusz - jeżeli fundusz zbywa więcej niż jedną kategorię jednostek

Fundusz nie zbywa na chwilę aktualizacji niniejszego Skrótu więcej niż jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

1.1.5. Zwięzłe informacje o zasadach zbywania i odkupowania jednostek uczestnictwa:

Nabywanie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów wskazanych w rozdziale drugim niniejszego skrótu Prospektu.

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

Fundusz otwiera dla Inwestora Rejestr na podstawie zlecenia otwarcia Rejestru (zlecenia pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa).

Dokument zlecenia otwarcia Rejestru 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 Rejestru.

Osoba, która posiada otwarty Rejestr, 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 Rejestru, chyba że dany Dystrybutor za pośrednictwem, którego zlecenie zostało złożone, wymaga dokonania wpłaty jednocześnie ze złożeniem zlecenia otwarcia Rejestru. Zlecenie otwarcia Rejestru 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 Rejestru nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników Indywidualny Numer Uczestnika.

Uczestnik posługuje się Numerem Uczestnika wobec wszystkich Subfunduszy.

Uczestnik zachowuje swój Numer Uczestnika po odkupieniu wszystkich Jednostek Uczestnictwa. W zależności od rodzaju składanego zlecenia lub dyspozycji, Uczestnik zobowiązany jest podawać Numer Uczestnika lub numer Rejestru bądź Subrejestr na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika lub numer Rejestru bądź Subrejestr.

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, wskazana poniżej. W przypadku zamiany lub konwersji jako kwotę minimalnej wpłaty do Subfunduszu rozumie się kwotę, na jaką została zlecona zamiana lub konwersja. Od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek

Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Manipulacyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie, Prospekcie, niniejszym skrócie Prospektu 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 Subrejestr. Dokonanie wpłaty na wskazany do danego Subrejestr indywidualny rachunek bankowy jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do danego Subrejestr.

W przypadku, gdy wola Uczestnika jest otwarcie nowego Subrejestr w danym Subfunduszu lub nowego Subrejestr w kolejnym Subfunduszu, dokument wpłaty środków pieniężnych powinien zawierać następujące dane: nazwę Subfunduszu i numer rachunku nabyć Subfunduszu. Uczestnik jest zobowiązany do podania w tytule przelewu kategorii Jednostek Uczestnictwa, numeru PESEL oraz imienia i nazwiska, a w przypadku osób prawnych numeru REGON oraz nazwy instytucji.

Uczestnik Funduszu posiadający otwarty Rejestr 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 subrejestr 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 kategorii Jednostek Uczestnictwa, numeru PESEL oraz imienia i nazwiska, a w przypadku osób prawnych 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 Subrejestr liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż w terminie:

- 1) 7 dni kalendarzowych 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 kalendarzowych 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 kalendarzowych 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.

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

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny 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 zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny 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 Skrócie Prospektu. Sposób obliczania ewentualnych rekompensat z tego tytułu określa Prospekt.

Liczbę nabytych j.u. określa się według następującego wzoru:

$$\text{Kwota wpłaty} - (\text{stawka Opłaty Manipulacyjnej zgodna z Tabelą Opłat} \times \text{Kwota wpłaty}) \\ \text{WANJU obliczone w odpowiednim Dniu Wyceny}$$

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).

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 nie przekraczającą 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.

W przypadku osoby zamierzającej zawrzeć Umowę o prowadzenie IKE, zawarcie z Funduszem Umowy o prowadzenie IKE jest równoznaczne ze złożeniem pierwszego zlecenia nabycia Jednostek, z zastrzeżeniem postanowień poniższych.

W przypadku, w którym zawierający w imieniu Funduszu Umowę o prowadzenie IKE nie jest uprawniony do przyjmowania zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa może być dokonane - po zawarciu Umowy o prowadzenie IKE - za pośrednictwem Dystrybutora lub w trybie wpłaty środków pieniężnych z rachunku bankowego osoby zawierającej Umowę o prowadzenie IKE na rachunek bankowy wskazany przez Towarzystwo (przez co rozumie się także wpłatę środków pieniężnych objętych wypłatą transferową z dotychczasowego indywidualnego konta emerytalnego Uczestnika IKE) prowadzony przez Depozytariusza bądź inny rachunek wskazany przez Towarzystwo, w tym rachunek Towarzystwa. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłacenia środków danych wystarczających do identyfikacji Uczestnika IKE, w tym imienia i nazwiska, numeru IKE, numeru PESEL oraz numeru rachunku bankowego wskazanego przez Towarzystwo. Dokonanie wpłaty jest jednoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

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 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz. 1505 ze zm.)

Wysokość wpłat

Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 500 zł. a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 zł. Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę dla osób uczestniczących w Programach lub Uczestników IKE.

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 lub telefaksowe zlecenia Uczestnika lub ustanowionego przez niego pełnomocnika, a także zlecenia przesyłane za pośrednictwem Internetu przyjmowane są przez Fundusz lub przez Dystrybutora, który na podstawie umowy z Funduszem podjął się przyjmowania takich zleceń i który posiada stosowne zezwolenie Komisji do przyjmowania takich zleceń. Na podstawie przyjętego zlecenia telefonicznego upoważniony pracownik sporządza zlecenie na piśmie. Umowa, o której mowa w powyżej zawiera udzielane przez Uczestnika upoważnienie do wystawiania zleceń pisemnych na podstawie jego dyspozycji telefonicznych.

Umowy o składanie zleceń telefonicznych, telefaksowych, a także zleceń przesyłanych za pośrednictwem Internetu określają jakiego rodzaju zlecenia mogą być składane przez Uczestnika. Ponadto w umowach 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:

- przesłane na ustalonych przez Fundusz formularzach,
- wypełnione w sposób prawidłowy, czytelny i nie wywołujący jakichkolwiek wątpliwości co do ich treści lub autentyczności,
- podpisane przez Uczestnika lub jego pełnomocnika.

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 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 z 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.

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji

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 ma przelewie "reinvestycja") oraz wpisać na przelewie datę wyceny odkupienia, którego dotyczy reinwestycja. Prawo do reinwestycji w danym Subfunduszu przysługuje trzykrotnie w danym roku kalendarzowym.

Odkupywanie 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 odkupienie wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Fundusz wpisu do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Fundusz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny 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 Skrócie Prospektu. Sposób obliczania ewentualnych rekompensat z tego tytułu określa Prospekt.

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.

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

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, Rejestru 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 Uczestnika, numer Rejestru lub numer Subrejestru na zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia, które nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy Numer Uczestnika, numer Rejestru lub 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 nie objętą

blokady - 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, niniejszym skrócie Prospektu 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 nie przekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego jest złożenie zlecenia odkupienia do kwoty 3000 złotych 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.

W przypadku żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, Fundusz dokonuje odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku gdy Uczestnik IKE dokonuje zamiany pomiędzy Subfunduszami oraz wyjątków określonych w Ustawie o IKE.

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 rejestru. 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 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.

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Subfunduszu.

Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

- na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych do Subfunduszu.

- na 2 tygodnie jeżeli w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu. W tym przypadku za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona 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, 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) złotych.

2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym powyższe informacje 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 miałyby 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 sześćdziesiątych 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 ogłoszenia 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.

1.1.6. Określenie sposobu zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki związane z innym Subfunduszem

W ramach zamiany pomiędzy Subfunduszami 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 Subfunduszu przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny.

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 Skrótu Prospektu.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie równej WANJU Subfunduszu źródłowego z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa, a nabycie Jednostek Uczestnictwa dokonywane jest w Subfunduszu docelowym po cenie równej WANJU Subfunduszu docelowego z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa.

Istnieje możliwość, iż powyższe terminy realizacji zleceń nie zostaną dotrzymane, w szczególności w przypadku wystąpienia ryzyka operacyjnego, o którym mowa w Skrócie Prospektu. Sposób obliczania ewentualnych rekompensat z tego tytułu określa Prospekt.

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

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

Uczestnik IKE może dokonać zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zapisanych na IKE wyłącznie na Jednostki Uczestnictwa innych Subfunduszy zarządzanych przez Towarzystwo, które to Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na IKE Uczestnika.

1.1.7. Określenie sposobu konwersji jednostek uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo.

Uczestnik ma prawo złożenia zlecenia konwersji posiadanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na jednostki uczestnictwa takiej samej kategorii w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszach wydzielonych w ramach tych funduszy. Konwersji podlegają Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C. 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 odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (Subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny. Konwersja może być dokonana wyłącznie w ramach jednej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

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 powyższych postanowieniach Prospektu.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie równej WANJU Subfunduszu źródłowego z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa dokonywane jest w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym

wydziałony w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo po cenie równej WANJU funduszu lub subfunduszu docelowego z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa.

Istnieje możliwość, iż powyższe terminy realizacji zleceń nie zostaną dotrzymane, w szczególności w przypadku wystąpienia ryzyka operacyjnego, o którym mowa w Skrócie Prospektu. Sposób obliczania ewentualnych rekompensat z tego tytułu określa Prospekt.

Zlecenie konwersji może dotyczyć:

- 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 wydziałonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo,

- 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.

Uczestnik IKE może dokonać konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy zapisanych na IKE wyłącznie na jednostki uczestnictwa innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo lub subfunduszy wydziałonych w ramach innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, które to jednostki uczestnictwa zostaną zapisane na IKE Uczestnika.

zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.1.3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Uczestnicy akceptują niski poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w papiery dłużne.

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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę 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 błędów 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

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/sprzedży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie

1.1.8. Wskazanie dnia i godziny w tym dniu 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, w następnym dniu roboczym po ich ustaleniu, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosić Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbywania i odkupiania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu do godz. 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ceny zbywania i odkupiania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

2. INFORMACJE ODREBNE DLA DANEGO SUBFUNDUSZU

2.1 Noble Fund Skarbowy

2.1.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Skarbowy

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

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, takie jak 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 wskazanych poniżej zasad.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.1.2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Skarbowy

Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

Głównym rodzajem lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, które stanowić będą minimum 70% wartości Aktywów Subfunduszu. 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:

- 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.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej,

i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z faktu stosowania do wyceny lokat nietotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat.

Stosowanie teoretycznych 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 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 polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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 wahanie oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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 przejścia 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. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże 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 Funduszu 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

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 osiągnięte przez subfundusz stopy zwrotu.

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. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem 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, kłęski 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.

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

2.1.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie nawet w krótkim 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.

2.1.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2010 wynosi: **1,61 %**

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

Wszystkie kategorie kosztów Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłaty transakcyjne, wskazane zostały w Prospekcie.

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Towarzystwo nie pobiera Opłat Manipulacyjnych w związku ze zbywaniem lub odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat, zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

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

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

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

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.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników subfunduszu

Szczegółowe informacje rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w rozdziale III, pkt 3.1.5.7

2.1.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Skarbowy na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 23.258 tys. złotych

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

Średnia roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu wyniosła 5,17% za ostatnie 3 lata (2008-2010) oraz 3,68% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

Średnia rentowność 52 tyg. bonów skarbowych.

Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego

przez Subfundusz wzorca, odpowiednio za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Średnia roczna stopa zwrotu z wzorca za ostatnie 3 lata (2008-2010) wyniosła 5,31% i 4,44% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

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

2.2. Noble Fund Mieszany

2.2.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Mieszany

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny 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 zasad wskazanych poniżej, przy zastosowaniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.2.2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Mieszany

Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

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.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej, zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 doloży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.2.3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Uczestnicy akceptują niski poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w papiery dłużne.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się wartościowych 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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszu zobowiązany jest niezależnie od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, w wyniku błędów 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

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

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

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 znajdują 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.

Stosowanie teoretycznych 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 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 polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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 z 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 niewypłacalności gwaranta

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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 Subfunduszu, jak i Funduszu 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, ściąganiu 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 przejścia zarządzania funduszem przez inne towarzystwo

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

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

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 osiągnięte przez subfundusz stopy zwrotu.

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. Błędne działanie systemów lub przejawiać się zawieszeniem 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.

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

Szczegółowe informacje o wszelkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu znajdują się w Prospekcie informacyjnym.

2.2.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 2 lat, oczekują zysków wyższych niż w przypadku depozytów bankowych oraz akceptują średnie ryzyko związane z inwestycjami części aktywów Subfunduszu w akcje, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

2.2.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających

subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2010 wynosi: **4,20 %**

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

Wszystkie kategorie kosztów Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłaty transakcyjne, wskazane zostały w Prospekcie.

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przed uczestnikiem

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.

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.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat, zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu 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 zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa 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 przyznaniu zniżki albo zwolnienia z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach lub w IKE,
- 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.

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

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

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.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników subfunduszu

Szczegółowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu w rozdziale III, pkt 3.2.5.7

2.2.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Mieszany na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 177.719 tys. złotych.

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

Średnia roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu wyniosła 0,75% za ostatnie 3 lata (2008-2010) oraz 20,56% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najdalej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu określonego przez Subfundusz

Indeks składający się w 50% z indeksu WIG oraz w 50% ze średniej rentowności 52 tyt. bonów skarbowych.

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

Średnia roczna stopa zwrotu z wzorca za ostatnie 3 lata (2008-2010) wyniosła 0,70% i 19,84% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

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

2.3. Noble Fund Akcji

2.3.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Akcji

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, z uwzględnieniem zasad wskazanych poniżej.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.3.2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Akcji

Główne kategorie lokat 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.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej, zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 dąży do wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.3.3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

Uczestnicy akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje.

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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę 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

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 instytucję 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/sprzedaniu tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

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.

Stosowanie teoretycznych 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 danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zanizaniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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 wahanie oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znaczących aktywów przez fundusz.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją: Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpieniu 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 odkupować Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu 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. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie

polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

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 osiągnięte przez subfundusz stopy zwrotu.

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. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem 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.

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

Szczegółowe informacje o wszelkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu znajdują się w Prospekcie informacyjnym.

2.3.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekując wysokich zysków oraz akceptując bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. licząc się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

2.3.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2009 wynosi: **4,81 %**

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

Wszystkie kategorie kosztów Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłaty transakcyjne, wskazane zostały w Prospekcie.

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Oplata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę 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.

Oplata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę 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.

Oplata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat, zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty Manipulacyjne

mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu 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 zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa 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 lub w IKE,
- 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

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

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

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.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników Subfunduszu

Szczegółowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w prospekcie informacyjnym funduszu w rozdziale III, pkt 3.3.5.7.

2.3.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Akcji na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 761.556 tys. złotych.

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

Średnia roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu wyniosła -2,90% za ostatnie 3 lata (2008-2010) oraz 39,52% za ostatnie 2 lata (2009-

2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

Indeks składający się w 90% z indeksu WIG oraz w 10% ze stawki WIBID overnight

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

Średnia roczna stopa zwrotu z wzorca za ostatnie 3 lata (2008-2010) wyniosła -3,83% i 33,37% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

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

2.4. Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

2.4.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad wskazanych poniżej.

Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które, nie wchodzą w skład indeksu WIG20.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.4.2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

Główne kategorie lokat 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.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej, zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.4.3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

Uczestnicy akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje.

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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę 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

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

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

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

- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

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 znajdują 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 Ryнку modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat.

Stosowanie teoretycznych 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 danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zanizaniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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 niewypłacalności gwaranta

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które spowodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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 Subfundus, 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 przejścia 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. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienaładczy: 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

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 osiągnięte przez subfundusz stopy zwrotu.

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. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem 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, kłęski 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.

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

Szczegółowe informacje o wszelkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym.

2.4.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie.

2.4.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2010 wynosi: **5,95%**

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

Wszystkie kategorie kosztów Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłaty transakcyjne, wskazane zostały w Prospekcie.

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych 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.

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.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu 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 zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa 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 przyznanejniżce albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji.
- w ramach uczestnictwa w Programach lub w IKE,
- 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.

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za

zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

$$Rz = \max[20\% * (Zw - Zb) * WAN(D_{t-1}); 0] - Rz_{d}$$

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 obliczoną w sposób:

$$[(WAN/JU(D_{t-1}) - WAN/JU(D_1)) / WAN/JU(D_1)] * 100\%$$

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 przypadającą na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,

Zb – 80% x RmWIG40 + 20% x RWIBID O/N,

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,

WAN (D_{t-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 oraz RWIBID O/N 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 oraz RWIBID O/N 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 roku kalendarzowego lub postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.

6) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowianiu 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.

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.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników subfunduszu

Szczegółowe informacje rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w rozdziale III, pkt 3.4.5.7.

2.4.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 103.972 tys. złotych.

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

Średnia roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu wyniosła -7,40% za ostatnie 3 lata (2008-2010) oraz 26,05% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

Indeks składający się w 80% z indeksu mWIG40 oraz w 20% ze stawki WIBID O/N

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

Średnia roczna stopa zwrotu z wzorca za ostatnie 3 lata (2008-2010) wyniosła -7,52% i 33,36% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

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

2.5. Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

Do dnia 30 lipca 2009 r. Subfundusz działał pod nazwą Noble Fund Luxury

2.5.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

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

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.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.5.2. Zwizytl opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

Główne kategorie lokat subfunduszu

Subfundusz, będzie lokował w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, oraz akcje i inne papiery udziałowe (prawa do akcji, prawa poboru, warraty 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, warraty 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 10% 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 w granicach.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej, zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 dąży wszelkimi staraniami, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumentie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.5.3. Zwizytl opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszytkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

Uczestnicy akceptują ryzyko wynikające z przyjętej przez Subfundusz polityki inwestycyjnej, zakładającej lokowanie aktywów w dowolne kategorie lokat dopuszczalne Statutem, z zastrzeżeniem maksymalnego zaangażowania w papiery wartościowe o charakterze udziałowym (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warraty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje) na poziomie nie wyższym niż 50% Aktywów 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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych

pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę 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

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

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

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 znajdują 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 nietotowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny przynależnych do poszczególnych kategorii lokat.

Stosowanie teoretycznych 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 danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zanizaniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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.

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Zadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które spowodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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, ściąganiu 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. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależnie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszu 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych w szczególności w zakresie prawa podatkowego

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

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. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem 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, kłęski 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.

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

Szczegółowe informacje o wszelkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym.

2.5.4. Określenie profilu inwestora

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 umiarkowane ryzyko inwestycyjne związane z maksymalnie 50 %-owym zaangażowaniem Subfunduszu w instrumenty o charakterze udziałowym (głównie w akcje spółek).

2.5.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2010 wynosi: **3,95 %**

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

Wszystkie kategorie kosztów Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłaty transakcyjne, wskazane zostały w Prospekcie.

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych 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.

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 lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawek 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 zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa 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 lub w IKE,
- 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 .

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

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

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.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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 pośrednictwem 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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników subfunduszu

Szczegółowe informacje rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w rozdziale III, pkt 3.5.5.7.

2.5.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 21.458 tys. złotych.

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

Średnia roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu wyniosła 6,18% za ostatnie 3 lata (2008-2010) oraz 23,47% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

Indeks składający się w 75% ze średniej rentowności 52 tyg. bonów skarbowych oraz w 25% z indeksu WIG.

Do dnia 30 lipca 2009 r. wzorec do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu stanowił Indeks składający się w 90% z indeksu DBILUX obliczony w walucie PLN oraz 10% WIBID O/N

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

Średnia roczna stopa zwrotu z wzorca za ostatnie 3 lata (2008-2010) wyniosła -2,25% i 18,58% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca za okres 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

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

2.6 Noble Fund Timingowy

2.6.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Timingowy

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

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe, w tym prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, z uwzględnieniem wskazanych poniżej zasad.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.6.2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Timingowy

Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

Subfundusz będzie lokować Aktywa zarówno w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy 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.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej, zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 doloży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej lub ograniczały jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.6.3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

Uczestnicy akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje.

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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę 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

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/sprzedży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji,
- ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

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.

Stosowanie teoretycznych 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 danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejsięciowym) zanizaniem lub zawyżeniem wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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 niewypłacalności gwaranta

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

Ryzyko związane ze sposobem alokacji aktywów

Subfundusz stosuje strategię aktywnej alokacji Aktywów Subfunduszu z 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.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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 Subfundus, 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, ściąganiu 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 należytych 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. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

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 osiągnięte przez subfundusz stopy zwrotu.

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. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem 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.

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

Szczegółowe informacje o wszelkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym.

2.6.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres minimum 2-3 lat, oczekują zysków typowych dla rynku akcji, jednak cechują się umiarkowaną tolerancją na ryzyko i wykazują niechęć do ponoszenia strat w ujęciu bezwzględny.

2.6.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2010 wynosi: **4,83 %**

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

Wszystkie kategorie kosztów Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłaty transakcyjne, wskazane zostały w Prospekcie.

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych 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.

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.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty Manipulacyjne

mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu 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 zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa 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 niższej albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji,
- w ramach uczestnictwa w Programach lub w IKE,
- 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.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat, zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

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

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

$$Rz = \max[10\% * (Zw - Zb) * WAN(D_{t-1}); 0] - Rz_{d}$$

przy czym:

Rz – oznacza dzienną rezerwę 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:

$$[(WAN/JU(D_{t-1}) - WAN/JU(D_1)) / WAN/JU(D_1)] * 100\%$$

gdzie:

WAN/JU(D_{t-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 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

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.

4) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej 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 wznowianiu 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.

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.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusz a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników subfunduszu

Szczegółowe informacje rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w rozdziale III, pkt 3.1.5.7

2.6.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Timingowy na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosła 76.099 tys. złotych.

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

Średnia roczna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu wyniosła 8,63% za ostatnie 2 lata (2009-2010). Na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu wyliczenie średniej rocznej stopy zwrotu za okres 3, 5 i 10 lat ze względu na brak danych nie było możliwe.

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

Subfundusz nie posiada wzorca.

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

Nie dotyczy – dla Subfunduszu nie ustalono wzorca oceny efektywności.

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

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

2.7 Noble Fund Global Return

2.7.1. Cel inwestycyjny Noble Fund Global Return

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

Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe, w tym prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, z uwzględnieniem wskazanych poniżej zasad.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2.7.2. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Noble Fund Global Return

Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

Subfundusz będzie lokować Aktywa zarówno w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jak i 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, wariantów 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.

Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wskazanie czy subfundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,

Nie ma zastosowania.

Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wskazanie czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;

Subfundusz może, w celu efektywniejszej realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej, zawierać transakcje typu buy-sell-back, sell-buy-back, repo.

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 jej ryzyko.

Zawarcie umowy mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może powodować ryzyko kontrahenta – polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest pozytywna dla Subfunduszu, zachodzi prawdopodobieństwo nie wywiązywania się przez kontrahenta z tej transakcji

2.7.3. Zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną lub strategią zarządzania, ze wskazaniem, że szczególne informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są wymienione w prospekcie.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

Uczestnicy akceptują wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w akcje.

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 składa się z ryzyka niewypłacalności emitentów oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko niewypłacalności emitentów, charakterystyczne dla instrumentów dłużnych, związane jest z sytuacją finansową emitenta mogącą mieć negatywny wpływ na cenę wyemitowanych instrumentów finansowych. Wiąże się również z trwałą lub czasową niezdolnością emitenta do obsługi zadłużenia, w tym do zapłaty odsetek lub wykupu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko kontrahenta związane jest z możliwością nie wywiązania się drugiej strony zawartej przez 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 nierozliczenia transakcji zawartych przez Subfundusz w terminie określonym w umowie wynikające z niedotrzymania przez kontrahenta terminu realizacji transakcji. Skutkiem nierozliczenia transakcji może być poniesienie przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonych pozycji.

Ryzyko płynności

Ryzyko związane z niemożnością 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. Istotny wpływ na wartość rynkową takich aktywów będzie miał wyrażony w walucie polskiej poziom kursów poszczególnych walut obcych. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzmocnienia lub osłabienia zyskowności zagranicznych inwestycji. Wysoka zmienność kursów walut obcych może powodować zwiększoną zmienność Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę 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 jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu (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, 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 zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe.

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

• ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania.

Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,

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

• ryzyko zawieszenia wyceny tytułów uczestnictwa - zawieszeniu podlega zbywanie i odkupywanie tych tytułów uczestnictwa, co wpływa na ograniczenie płynności lokaty w tytuły uczestnictwa, a w przypadku znacznego zaangażowania w te tytuły – także na możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów, co może prowadzić do zawieszenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu (ryzyko płynności dla Uczestnika). 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, Towarzystwo będzie stosować zasady wyceny tytułów uczestnictwa pozwalające na uzyskanie godziwej wyceny tych tytułów, nie uwzględniającej jednak aktualnego składu jego portfela ani oficjalnej wartości podawanej przez fundusz zagraniczny.

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 znajdują 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.

Stosowanie teoretycznych 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 danych będących, 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 polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku 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 z 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 niewypłacalności gwaranta

Zgodnie z postanowieniami statutu Subfundusz będzie mógł inwestować przejściowo nawet do 100% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe jednego emitenta tych papierów, jeżeli te papiery wartościowe są gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Istnieje tym samym ryzyko, że w przypadku niewypłacalności emitenta, a także gwaranta możliwa jest utrata znacznych aktywów przez fundusz.

Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Subfunduszu

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

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez subfundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Subfundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Subfundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

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, ściąganiu 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. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie tych zmian w statucie.

Ryzyko połączenia Funduszy lub Subfunduszy

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

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 jednakże 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 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 oraz upływie terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

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.

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 osiągnięte przez subfundusz stopy zwrotu.

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. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem 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, kłeski 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.

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

Szczegółowe informacje o wszelkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym.

2.7.4. Określenie profilu inwestora

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują oszczędzanie przez okres minimum 2-3 lat, oczekują zysków typowych dla rynku akcji, jednak cechują się umiarkowaną tolerancją na ryzyko i wykazują niechęć do ponoszenia strat w ujęciu bezwzględny.

2.7.5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających subfundusz

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy 2010 wynosi: 9,23%

Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika

Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

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

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.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wplaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

Skala i wysokość stawek Opłat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Opłat zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa. Opłaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu 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 zł. lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa 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 lub w IKE,
- 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.

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zmianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat, zamieszczonej na stronie internetowej Towarzystwa, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym.

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

Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto subfunduszu

Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo.

1) Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa obliczane będzie zgodnie z poniższym wzorem:

$$Rz = \max[10\% * (Zw - Zb) * WAN(D_{t-1}); 0] - Rz_d$$

przy czym:

Rz – oznacza dzienną rezerwę 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:

$$[(WAN/JU(D_{t-1}) - WAN/JU(D_1)) / WAN/JU(D_1)] * 100\%$$

gdzie:

WAN/JU(D_{t-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 przypadająca na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,

Zb – 10% x (n/l),

gdzie:

n - oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny, a ostatnim Dniem Wyceny w roku kalendarzowym poprzedzającym rok kalendarzowy, za który jest liczone Wynagrodzenie Zmienne,

I - oznacza liczbę dnia kalendarzowych w roku, za który liczone jest Wynagrodzenie Zmienne.

WAN (D_{t-1}) - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny,

Rz_d – oznacza zagregowaną wysokość rezerwy utworzonej 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.

4) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny roku kalendarzowego następującego po roku kalendarzowym, za który naliczana 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 Subfunduszu w stan likwidacji.

5) Towarzystwo może podejmować decyzję o zawieszaniu lub wznowieniu 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 naliczania 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.

Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusze a towarzystwo lub inny podmiot

Nie ma zastosowania.

Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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.

Wskazanie miejsca w prospekcie informacyjnym funduszu, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień na podstawie, których koszty działalności subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między subfundusze a towarzystwo lub inny podmiot oraz o wpływie tych umów na interes uczestników subfunduszu

Szczegółowe informacje rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa powyżej, oraz o wpływie tych umów na interes uczestników zawarte są w Prospekcie Informacyjnym Funduszu w rozdziale III, pkt 3.1.5.7

2.7.6. Podstawowe dane finansowe subfunduszu w ujęciu historycznym

Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Wartość aktywów netto Noble Fund Global Return na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 326.424 tys. złotych.

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

Subfundusz nie posiada wzorca.

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

Nie dotyczy – dla Subfunduszu nie ustalono wzorca oceny efektywności.

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

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

Rozdział II. PODMIOTY OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

1. Firma, siedziba i adres depozytariusza

BRE Bank Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

2. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią

Nie ma zastosowania.

3. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych funduszu

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu za rok obrotowy 2007, była Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Rozdział III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, niezbędne do właściwej oceny rzetelności inwestycyjnego funduszu

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że:

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. Wskazanie, że pełne informacje na temat funduszu znajdują się w prospekcie i

statucie funduszu oraz wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące funduszu

Pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu. Dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu można uzyskać, w miejscach, o których mowa w punkcie 2 poniżej.

3. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony prospekt informacyjny funduszu oraz w których można uzyskać informacje o punktach zbывających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Prospekt, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy dostępne będą w sieci Internet na stronie www.noblefunds.pl.

Skrót Prospektu dostępny będzie w sieci Internet na stronie www.noblefunds.pl oraz u Dystrybutorów i w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Domaniewskiej 39.

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Domaniewskiej 39 tel. (22) 288-81-30 fax. (22) 288-81-31 adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl, na stronach internetowych Towarzystwa: www.noblefunds.pl oraz u Dystrybutorów.

4. Informacja o możliwości zgłoszenia żądania udostępnienia Prospektu i sprawozdań finansowych

Na żądanie Uczestnika Towarzystwo bezpłatnie doręczy mu Prospekt, roczne i półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

5. Wskazanie organu nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi

Organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi jest Komisja Nadzoru Finansowego.

6. Data i miejsce sporządzenia skrótu prospektu oraz data ostatniej aktualizacji skrótu prospektu.

Skrót prospektu Funduszu został sporządzony w dniu 11 października 2006 r. w Warszawie w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Domaniewskiej 39. Skróty prospektu był siedemnastokrotnie 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., 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 20 stycznia 2010 r., w dniu 20 kwietnia 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r., w dniu 11 sierpnia 2010 r., w dniu 19 października 2010 r. oraz w dniu 31 maja 2011 r.