

# Statut

## Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty

### - tekst obowiązujący od 1 stycznia 2023 r.

#### CZEŚĆ I

#### Fundusz

#### ROZDZIAŁ I

#### Postanowienia ogólne

#### Art. 1

##### Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie "Funduszem".
2. Fundusz może używać nazwy skróconej Noble Funds FIO.
3. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu Ustawy.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
5. Siedzibą Funduszu jest siedziba Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
7. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Ustawie.

#### Art. 2

##### Subfundusze

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - 1) Noble Fund Konserwatywny,
  - 2) Noble Fund Emerytalny,
  - 3) Noble Fund Akcji Polskich,
  - 4) Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
  - 5) Noble Fund Stabilny,
  - 6) Noble Fund Akcji Europejskich,
  - 7) Noble Fund Akcji Amerykańskich,
  - 8) Noble Fund Obligacji.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w Art. 8 Statutu.

#### Art. 3

##### Definicje i skróty

Ilekroć w Statucie jest mowa o:

- 1) Agencje Transferowym - rozumie się przez to podmiot lub podmioty, które w imieniu Funduszu prowadzą Rejestr Uczestników oraz wykonują inne czynności związane z rozliczeniami z Uczestnikami z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także obsługą Rejestru Uczestników, oraz Subrejestrów na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników. Funkcję Agenta Transferowego pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.,
- 2) Aktywach Funduszu - rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,
- 3) Aktywach Subfunduszu - rozumie się przez to mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, inne środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,
- 4) Depozytariuszu - rozumie się przez to mBank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,
- 5) Dniu Wyceny - rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostki Uczestnictwa,
- 6) Dystrybutorach - rozumie się przez to Towarzystwo w zakresie w jakim pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa oraz podmioty uprawnione na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania w imieniu Funduszu w zakresie przyjmowania zleceń zbywania i odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestnika innych oświadczeń związanych z uczestnictwem w Funduszu,
- 7) (skreślono),
- 8) Instrumentach Pochodnych - rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 9) Instrumentach Rynku Pieniężnego - rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
  - a) termin realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub

- c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b, - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- 10) Inwestorze - rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, w tym osobę na rzecz której otwarto Subrejestr, a która nie nabyła Jednostek Uczestnictwa; W związku z pierwszym nabyciem Jednostek Uczestnictwa Inwestor staje się Uczestnikiem,
- 11) Jednostce Uczestnictwa - rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu; Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii określonych w Statucie,
- 11a) KID (Dokument Zawierający Kluczowe Informacje) - rozumie się przez to aktualny Dokument Zawierający Kluczowe Informacje, zawierający informacje o podstawowych cechach danego Subfunduszu,
- 12) Komisji - rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 13) Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych - rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
- 14) (skreślono),
- 15) Oplacie Manipulacyjnej - rozumie się przez to opłatę pobieraną przez Towarzystwo z tytułu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym z tytułu dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa pomiędzy funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo i zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,
- 16) (skreślono),
- 17) Prospekcie - rozumie się przez to aktualny prospekt informacyjny Funduszu,
- 18) Programie - rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art. 22 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,
- 19) (skreślono),
- 20) (skreślono),
- 21) Rejestrze Uczestników - rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych oraz zdarzeń dotyczących wszystkich Uczestników, w tym informacji zapisanych na wszystkich Subrejestrach,
- 22) Statucie - rozumie się przez to statut Funduszu,
- 23) Subfunduszu - rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,
- 24) Subrejestrze - rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru Uczestników ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu oraz operacji dotyczących tych Jednostek Uczestnictwa,
- 25) (skreślono),
- 26) Tabeli Oplat - rozumie się przez to ustalone przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek Oplat Manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom,
- 27) Towarzystwie - rozumie się przez to Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C,
- 28) Transferze Jednostek Uczestnictwa - rozumie się przez to przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami w jednym Subfunduszu,
- 29) Uczestniku - rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części,
- 30) (skreślono),
- 31) Umowie Dodatkowej - rozumie się przez to umowę Programu, lub umowę o składanie zleceń przez telefon lub internet, lub inną umowę zawartą z Uczestnikiem lub Inwestorem przez Fundusz lub Towarzystwo, przy czym przez Umowę Dodatkową rozumie się również regulamin lub ogólne warunki Umowy Dodatkowej,
- 32) (skreślono),
- 33) Ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.),
- 34) (skreślono),
- 35) Ustawie o obrocie - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2014 r. poz. 94),
- 36) (skreślono),
- 37) Wartości Aktywów Netto Funduszu - rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu; Wartość Aktywów Netto Funduszu jest sumą Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy,
- 38) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu - rozumie się przez to wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu,
- 39) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa (WANJU) - rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,
- 40) Wspólnym Rejestrze Małżeńskim lub WRM - rozumie się przez to Subrejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,
- 41) Wynagrodzeniu Towarzystwa - rozumie się przez to Wynagrodzenie Stałe oraz Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
- 41a) Wynagrodzeniu Stałym - rozumie się przez to wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w Części II rozdziale I art. 6 ust. 5, rozdziale II art. 6 ust. 5, rozdziale III art. 6 ust. 5, rozdziale IV art. 6 ust. 5, rozdziale V art. 6 ust. 5, rozdziale VI art. 6 ust. 5, rozdziale VII art. 6 ust.5, rozdziale VIII art. 6 ust. 8 Statutu,
- 41b) Wynagrodzeniu Zmiennym - rozumie się przez to wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, o którym mowa w Części II rozdziale I art. 6 ust. 5a, rozdziale II art. 6 ust. 5a, rozdziale III art. 6 ust. 5a, rozdziale IV art. 6 ust. 8, rozdziale V art. 6 ust. 5a, rozdziale VI art. 6 ust. 8, rozdziale VII art. 6 ust.8, rozdziale VIII art. 6 ust. 8a Statutu,
- 42) Zgromadzeniu Uczestników - rozumie się przez to organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.

## ROZDZIAŁ II

### Organy Funduszu

#### Art. 4

##### Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo,
- 2) Zgromadzenie Uczestników.

#### **Art. 5**

Towarzystwo i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. (skreślono)
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i jako jego organ reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa łącznie lub członek zarządu łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
6. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 5 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

#### **Art. 5a**

**Zasady i tryb działania Zgromadzenia Uczestników**

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.
2. W Funduszu zwołuje się Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
  - 1) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany lub rozpoczęcie prowadzenia przez Subfundusz działalności jako subfundusz powiązany,
  - 2) zmianę funduszu podstawowego,
  - 3) zaprzestanie prowadzenia działalności jako fundusz powiązany,
  - 4) połączenie krajowe i transgraniczne funduszy,
  - 5) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
  - 6) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez spółkę zarządzającą.
3. W zakresie nieuregulowanym w Statucie, tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa regulamin przyjęty na pierwszym posiedzeniu przez Zgromadzenie Uczestników.
4. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie.
5. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
6. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, na warunkach określonych w Ustawie i pkt. 1) - 3) poniżej:
  - 1) ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników dokonywane jest w sposób określony w statucie Funduszu dla ogłaszania zmian Statutu, z zastrzeżeniem, że następuje ono przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w pkt. 2) poniżej,
  - 2) o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo zawiadamia każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników,
  - 3) od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Towarzystwo przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia - wraz z KID - informacje o planowanym Zgromadzeniu Uczestników.
7. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
8. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawieszają się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
9. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
10. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
11. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 2, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
12. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 2.
13. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
14. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 2, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
15. Uchwała Zgromadzenia uczestników jest protokołowana przez notariusza.

## ROZDZIAŁ III

### Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu

#### Art. 6

##### Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu jest mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, u. Prosta18.
2. Umowa o wykonywanie funkcji Depozytariusza Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
3. Przechowywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy może zostać powierzone przez Depozytariusza, na polecenie Funduszu, bankom krajowym, instytucjom kredytowym oraz bankom zagranicznym.
4. Depozytariusz działa w interesie Uczestników, niezależnie od Towarzystwa.
5. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy odnoszące się do każdego z Subfunduszy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.
6. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. oraz w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy.
7. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.
8. Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności z tytułu utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy przechowywanych przez podmiotowi przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81l ust. 1 Ustawy.

## ROZDZIAŁ IV

### Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy

#### Art. 7

##### Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo wpłat do Subfunduszy wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu w łącznej wysokości nie niższej niż 4 000 000 zł. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 1 000 000 zł., z zastrzeżeniem iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż kwota wskazana w zdaniu pierwszym.
2. Zapisy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez akcjonariusza Towarzystwa.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po dniu uzyskania przez Towarzystwo zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się po dokonaniu wpłaty przez Towarzystwo lub jego akcjonariusza, jednak nie później niż po upływie 2 miesięcy od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
4. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy objętej zapisem wynosi 100 zł.
5. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
6. Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów przydziela Jednostki Uczestnictwa.
7. Pierwszy Dzień Wyceny przypada nie później niż 14 dni od dnia otrzymania przez Towarzystwo postanowienia sądu o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

#### Art. 8

##### Tworzenie nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe Subfundusze. Nowe Subfundusze mogą być utworzone zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym paragrafie.
2. W przypadku zmiany Statutu, o której mowa w ust. 1 zmianie ulega również Prospekt.
3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 500 000 zł.
4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo lub jego akcjonariuszy. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany statutu, o której mowa w ust. 1 i zakończy po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, lub w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu, w którym zostaną złożone prawidłowe zapisy na kwotę wynoszącą lub przekraczającą łącznie 500.000 (pięćset tysięcy) zł.
5. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 zł.
6. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

7. W terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o których mowa w ust. 4 i pod warunkiem zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości przewidzianej w ust. 3, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
8. Z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa następuje utworzenie Subfunduszu. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 7.

## ROZDZIAŁ V

### Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy

#### Art. 9

**Informacje dotyczące indywidualnego celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy i zasad ich polityki inwestycyjnej oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy**

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne, określa Część II Statutu. Określone w ust. 3 poniżej papiery wartościowe i prawa majątkowe będące przedmiotem lokat Subfunduszy, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy.
3. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy, przy uwzględnieniu ograniczeń inwestycyjnych dla poszczególnych Subfunduszy określonych w Części II Statutu, w następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje, warianty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz obligacje zamienne na zasadach określonych w ust. 4,
  - 2) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 4,
  - 3) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 4,
  - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 5 - 9,
  - 5) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 10.
4. Dokonując lokat w kategorii lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 1) - 3), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszy w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim,
  - 3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
    - a) Stanach Zjednoczonych Ameryki, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, NYSE MKT oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, ICE FUTURES U.S., NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), NASDAQ OMX PHLX,
    - b) Australii, na rynku Australian Securities Exchange, Sydney Futures Exchange,
    - c) Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
    - d) Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
    - e) Korei Południowej, na rynku Korea Exchange,
    - f) Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
    - g) Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Exchange Limited,
    - h) Szwajcarii, na rynku SIX Swiss Exchange,
    - i) Turcji, na rynku Borsa Istanbul,
    - j) Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
    - k) Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
    - l) Wielkiej Brytanii na następujących rynkach: IPSX, ICE Futures Europe, London Stock Exchange, Euronext - Euronext London, NEX Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market - od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej,
  - 4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,
  - 5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2), 3) i 4) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 2) powyżej,
  - 7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.
5. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszy w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

- 1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
6. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszy może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
7. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 6 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych - w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
  - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat funduszu - w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
  - 4) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentów Bazowych,
  - 5) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentów Bazowych znajdujących się w portfelu.
8. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym danego Subfunduszu, określonym w odpowiednim rozdziale części II Statutu,
  - 2) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim albo na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 4 pkt 3),
  - 3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 9 ust. 4 niniejszej części Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne,
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 9 pkt 4 poniżej stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt 1 - 3, 4 i 6 niniejszej części Statutu,
  - 5) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe - w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,
  - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - a) indeksy giełdowe,
    - b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
    - c) kursy walut,
    - d) stopy procentowe,
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 9 ust. 4 niniejszej części Statutu, lub przez rozliczenie pieniężne.
- 9a. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych określonych niniejszym Statutem uwzględnia się:
- 1) wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych;
  - 2) wartość iloczynu mnożnika zgodnego ze standardem danego Instrumentu Pochodnego, wartości (kursu) indeksu giełdowego stanowiącego bazę tego Instrumentu Pochodnego oraz kursu walutowego, w którym jest wyrażony, w przypadku limitów inwestycyjnych uwzględniających Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią indeksy giełdowe.
10. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszy:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
11. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie, a także pod warunkiem, że:
- 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych lub prawach majątkowych, które zgodnie ze Statutem mogą być przedmiotem lokat Aktywów Subfunduszu;

- 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
  - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
  - 4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w odpowiednim regulaminie podmiotu zabezpieczającego płynność rozliczeń i gwarantującego rozliczenia transakcji.
12. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.
13. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
- 1) może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w punkcie 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,
  - 4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi limit 5%, o którym mowa w punkcie 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w:
    - a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny,
    - b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, z tym że suma powyższych lokat nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
15. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
16. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa powyżej w art. 9 ust. 13 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- 1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 3) państwo członkowskie,
  - 4) jednostkę samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwo należące do OECD,
  - 6) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
17. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 16, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 18.
18. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu, może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 17, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokaty Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
19. Emitentem, gwarantem lub poręczycielem papierów oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 18 może być wyłącznie podmiot wskazany w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu.
20. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego,
  - 2) tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 10,
  - 3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składająca się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną, przy czym łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.

21. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 11 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są indeksy.
23. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 13 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
24. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
25. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszy na rachunkach bankowych.

## ROZDZIAŁ VI Uczestnicy

### Art. 10 Uczestnicy

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

1. osoby fizyczne,
2. osoby prawne,
3. jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

### Art. 11 Osoby fizyczne

Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być wykonywane:

1. w wypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych - osobiście,
2. w wypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych - wyłącznie za zgodą jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego,
3. w wypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności do czynności prawnych - wyłącznie przez jej przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności - na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego.

### Art. 12 Pełnomocnicy

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Uczestnik może posiadać nie więcej niż 4 pełnomocników w Funduszu.
4. Pełnomocnikowi będącemu osobą fizyczną nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

### Art. 13 Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczony przez podmiot upoważniony przez Fundusz.
2. Pełnomocnictwo może być udzielone zarówno przez Inwestora, jak i Uczestnika.
3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od złożenia dokumentu pełnomocnictwa w Funduszu lub u Dystrybutora, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
4. Udzielenie pełnomocnictwa do działania na Wspólnym Rejestrze Mażeńskim może być dokonane wyłącznie przez zgodne i jednoczesne oświadczenie małżonków. Do odwołania pełnomocnictwa dochodzi przez oświadczenie przynajmniej jednego z małżonków.
5. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczony przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną, zagraniczną placówkę banku polskiego lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczypospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego - przy czym obowiązek ten nie dotyczy pełnomocnictw sporządzonych w języku angielskim.



6. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego - upoważniającego do wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu w takim samym zakresie jak mocodawca, rodzajowego, jak również pełnomocnictwa szczególnego, w ramach których pełnomocnik ma prawo do dokonywania wyłącznie tych czynności, które są określone w treści pełnomocnictwa.
7. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.

#### **Art. 14**

##### **Rejestr Uczestników oraz Subrejstry**

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników oraz Subrejstry.
2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostkach Uczestnictwa z podziałem na ich kategorie.
3. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Subrejestr na zasadach określonych w Prospekcie lub Umowach Dodatkowych. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w więcej niż w jednym Subfunduszu, Fundusz otwiera Subrejestr w każdym z Subfunduszy, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane.
4. (skreślono).
5. Każdemu Inwestorowi, który złoży zlecenie otwarcia Subrejestr nadawany jest i zapisywany w Rejestrze Uczestników indywidualny numer Subrejestr.
6. (skreślono).
7. (skreślono).
8. W zależności od składanego zlecenia Uczestnik jest zobowiązany podawać na wszystkich zleceniach i dyspozycjach numer Subrejestr lub inne dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Subrejestr albo niejednoznaczne bądź nieaktualne dane identyfikujące Uczestnika.

## **ROZDZIAŁ VII**

### **Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłat**

#### **Art. 15**

##### **Jednostka Uczestnictwa. Kategorie Jednostek Uczestnictwa**

1. Jednostki Uczestnictwa stanowią prawo majątkowe Uczestnika, określone w Ustawie i Statucie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Jednostka Uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz innego podmiotu niż Fundusz.
4. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem ust. 11 i 13.
5. Jednostka Uczestnictwa nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
7. Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa. Fundusz rozpoczyna zbywanie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii po cenie zbycia równej cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A danego Subfunduszu w dniu rozpoczęcia zbywania Jednostek Uczestnictwa nowej kategorii w tym Subfunduszu.
8. Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:
  - 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
  - 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii C.
9. Kryterium różnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowią:
  - 1) wysokość pobieranych Opłat Manipulacyjnych,
  - 2) sposób pobierania Opłat Manipulacyjnych.
10. Fundusz zastrzega sobie prawo do dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii każdego Subfunduszu na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostek Uczestnictwa tej kategorii przed podziałem. Fundusz poinformuje o zamiarze podziału Jednostek Uczestnictwa co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału poprzez jednokrotne ogłoszenie na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl). Ogłoszenie będzie dostępne na stronie internetowej od dnia jego publikacji co najmniej do dnia dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa.
11. W razie śmierci Uczestnika, Fundusz jest obowiązany na żądanie:
  - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika - odkupić Jednostki Uczestnictwa zapisane w Rejestrze Uczestników, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
  - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Uczestników do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w

sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Uczestników, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

12. Przepis ust. 11 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.
13. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa wykupione przez Subfundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 11, nie wchodzi do spadku po Uczestniku.

#### **Art. 16**

##### **Zbywanie, zawieszenie zbywania, odkupywanie, zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w dniu, w którym Fundusz wpisze do Subrejstru liczbę Jednostek nabytych za dokonaną wpłatę, jednak nie później niż w terminie:
  - 1) 7 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,
  - 2) 7 dni od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu - w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyt danego Subfunduszu,
  - 3) 7 dni od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu - w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej,- chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.
3. Szczegółowe zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, w tym za pośrednictwem telefonu oraz internetu, a także w ramach reinwestycji określa Prospekt. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Programów określa Prospekt lub Umowy Dodatkowe.
4. Jednostki Uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej według metody 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 Subrejestrze.
5. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
  - 1) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu albo,
  - 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
6. W sytuacji, o której mowa w ust. 5 powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - 1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszono na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
  - 2) w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wpłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.
7. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa oddzielnie dla każdego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów danego Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
8. W przypadku określonym w ust. 7, zbywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszono na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nie przekraczający jednak dwóch miesięcy za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję.

#### **Art. 17**

##### **Forma i wysokość wpłat oraz sposób dokonywania wypłat**

1. Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 złotych Fundusz może określić niższą pierwszą i kolejną minimalną wpłatę dla osób uczestniczących w Programach.
2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.
3. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wpłata jest dokonywana na rachunek bankowy zapisany w Rejestrze Uczestników, chyba że w zleceniu odkupienia został wskazany inny rachunek bankowy. Wpłata może być dokonana na rachunek podany przez przedstawiciela ustawowego osoby małoletniej, a w przypadku WRM wypłata może zostać dokonana na rachunek podany przez jednego z małżonków. W uzasadnionych przypadkach Uczestnik może dokonać wypłaty w gotówce, jeżeli Dystrybutor przewiduje taką możliwość, lub Fundusz może przekazać wypłatę przekazem pocztowym.
4. Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, z tym że okres pomiędzy Dniem Wyceny przyjętym za dzień rozliczenia zlecenia odkupienia a dniem złożenia przez Fundusz dyspozycji przelewu środków pieniężnych przeznaczonych na wypłatę będzie nie krótszy niż 1 dzień i nie dłuższy niż 5 dni, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

#### **Art. 18**

##### **Potwierdzenia**

1. Fundusz niezwłocznie wysyła Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Potwierdzenie, z zastrzeżeniem ust. 4, zostanie niezwłocznie wysłane do Uczestnika listem zwykłym, z tym, że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:
  - 1) potwierdzenie zostanie mu udostępnione u Dystrybutora lub u Agenta Transferowego, lub
  - 2) potwierdzenie zostanie sporządzone w innych terminach, oferowanych przez Fundusz, lub
  - 3) potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co ma skutek wysłania pocztą, lub
  - 4) potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co ma skutek wysłania pocztą, lub
  - 5) potwierdzenie może być dodatkowo wysłane w formie wiadomości tekstowej na telefon komórkowy (wiadomość SMS).
3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nie opatrzonego podpisem. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych.
4. Potwierdzenia dotyczące transakcji w ramach Programów mogą być przekazywane w terminach i w sposób określony w Umowie Dodatkowej.
5. Po otrzymaniu potwierdzenia, w interesie Uczestnika leży sprawdzenie prawidłowości danych zawartych w potwierdzeniu oraz niezwłoczne poinformowanie Funduszu za pośrednictwem Agenta Transferowego o wszelkich stwierdzonych nieprawidłowościach.
6. Potwierdzenie stwierdza dane dokumentujące udział Uczestnika w Subfunduszu, a w szczególności:
  - 1) datę wydania potwierdzenia,
  - 2) nazwę Funduszu i Subfunduszu,
  - 3) dane identyfikujące Uczestnika,
  - 4) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,
  - 5) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i ich wartość,
  - 6) liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
  - 7) (skreślono).

#### **Art. 19**

##### **Oplaty Manipulacyjne i realizacja zleceń konwersji i zamiany**

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także ich konwersji lub zamiany mogą być pobierane Oplaty Manipulacyjne.
2. Oplata Manipulacyjna w zależności od kategorii Jednostek Uczestnictwa pobierana jest:
  - 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa,
  - 2) Jednostek Uczestnictwa kategorii B - w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,
  - 3) Jednostek Uczestnictwa kategorii C - w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.
3. Niezależnie od Oplat Manipulacyjnych określonych w ust. 2 w związku z zamianą lub konwersją Jednostek Uczestnictwa danej kategorii mogą być pobierane Oplaty Manipulacyjne z tytułu zamiany lub konwersji.
4. Maksymalne stawki Oplat Manipulacyjnych i sposób ich pobierania zostały określone indywidualnie dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.
5. Skala i wysokość stawek Oplat Manipulacyjnych ustalana jest przez Towarzystwo w Tabeli Oplat. Oplaty Manipulacyjne mogą być określone indywidualnie dla danego Dystrybutora lub Funduszu zbywającego Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio.
- 5a. Oplaty Manipulacyjne, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy, należne są Dystrybutorowi.
6. Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Oplat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych w ust. 7.
7. Zwolnienie z Oplaty Manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:
  - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub subfunduszu,
  - 2) w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo za kwotę przekraczającą 100 000 zł lub złożenia pisemnej deklaracji łącznego nabycia jednostek za taką kwotę w określonym przez Uczestnika w deklaracji czasie; deklaracja jest wiążąca dla Uczestnika,
  - 3) (skreślono),
  - 4) w stosunku do Towarzystwa, akcjonariuszy Towarzystwa oraz podmiotów zależnych od akcjonariuszy i w stosunku do nich dominujących, pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników Depozytariusza, pracowników akcjonariuszy Towarzystwa oraz pracowników Dystrybutorów i podmiotów współpracujących z Towarzystwem lub Dystrybutorem na podstawie zawartych z nimi umów o świadczenie usług,
  - 5) dokonywania przez Uczestnika reinwestycji,
  - 6) na wniosek Dystrybutora,
  - 7) w ramach uwzględnienia Reklamacji Uczestnika.
8. Przez łączne nabycie jednostek uczestnictwa, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia, w tym także nabycia w ramach konwersji lub zamiany jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej niższej albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji.
9. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki Oplaty Manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem wypadków, o których mowa w ust. 7 pkt 1), 3), 6) i 7), ma obowiązek przy składaniu zlecenia podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.
10. Jednostki Uczestnictwa danego subfunduszu tej samej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innych Subfunduszy wydzielonych w Funduszu, lub podlegać konwersji na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonym w ramach takiego funduszu.

11. W ramach konwersji lub zamiany Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w Funduszu, przy czym operacje te następują z wykorzystaniem cen ustalanych w tym samym Dniu Wyceny. Nabycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego następuje po wypłynięciu środków pieniężnych pochodzących z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa subfunduszu źródłowego na rachunek subfunduszu docelowego.
- 11a. O możliwości dokonywania konwersji do Funduszu, jak i z Funduszu, Fundusz ogłosi w sposób określony w art. 29 ust. 1 niniejszej Części Statutu oraz udostępni odpowiednią informację w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
12. Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisów do Subrejestrów liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym oraz liczby jednostek uczestnictwa w funduszu (subfunduszu) docelowym. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi zlecenia konwersji lub zmiany do dnia jego realizacji nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
13. Fundusz w ramach realizacji zlecenia konwersji lub zmiany odkupuje Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, a nabycie jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub w subfunduszu docelowym wydzielonym w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania przez Agenta Transferowego zlecenia konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa.

## ROZDZIAŁ VIII

### Szczegółne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa

#### Art. 20

##### Wspólny Rejestr Małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój WRM zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych.
2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny Subrejestr, składają oświadczenia o:
  - 1) pozostawaniu we wspólności majątkowej, umożliwiającą nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
  - 2) wyrażeniu zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny Subrejestr, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Subrejestru i jego zamknięcia, oraz zlecenia konwersji, zamiany i Transferu Jednostek Uczestnictwa, a także na podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych,
  - 3) wyrażeniu zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z nich wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków; w takim wypadku Dystrybutor zastosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków,
  - 4) wyrażeniu zgody na wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników żądań odkupienia, będących wynikiem odmiennych decyzji każdego z nich.
3. Ponadto małżonkowie zobowiązani są do:
  - 1) wskazania wspólnego adresu małżonków, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
  - 2) zawiadomienia - listem poleconym - Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.
4. (skreślono).

#### Art. 21

(skreślono).

#### Art. 22

##### Programy

1. Fundusz może samodzielnie lub z innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo prowadzić Programy wymienione w niniejszym paragrafie.
2. Fundusz może prowadzić programy systematycznego inwestowania (PSI) na następujących zasadach:
  - 1) nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach PSI odbywa się na warunkach zawartych w odpowiedniej Umowie Dodatkowej,
  - 2) uczestnictwo w PSI może wiązać się z zadeklarowaniem przez Uczestnika systematyczności wpłat do Subfunduszu lub Subfunduszy lub minimalnej wysokości wpłat lub czasu trwania uczestnictwa,
  - 3) umowa (regulamin) PSI powinna w szczególności określać nazwę PSI, wysokość wpłat Uczestnika PSI, okres na jaki Uczestnik zobowiązuje się systematycznie inwestować środki, zasady pobierania Opłat Manipulacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem opłat, o których mowa w pkt 4 poniżej, zasady rozwiązania umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianie warunków programu,
  - 4) jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi Uczestnictwo w PSI może wiązać się z ponoszeniem przez Uczestnika dodatkowych Opłat Manipulacyjnych pobieranych przy odkupywaniu przez Uczestnika jednostek uczestnictwa zgromadzonych w ramach PSI.
3. (skreślono).
4. (skreślono).

#### Art. 23

##### Sprzeczne zlecenia

1. W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń dotyczących tego samego Subrejestr, są one realizowane w następujący sposób: blokada Subrejestr Uczestnika i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.
2. Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: nabycie, transfer, zamiana, konwersja i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 24**

##### **Blokada Subrejestr. Szczególne rodzaje blokady Subrejestr**

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady całości lub części posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa. Blokadą zostaną również objęte Jednostki Uczestnictwa nabywane w przyszłości.
2. Blokada polega na wyłączeniu, przez określony okres lub do odwołania, możliwości składania i realizacji zleceń w wyniku których następuje zmniejszenie salda Subrejestr. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.
3. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady.
4. Oświadczenie Uczestnika lub uprawnionych osób o ustanowieniu lub odwołaniu blokady staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
5. Fundusz wpisuje wzmiankę o ustanowionym zastawie na wniosek Uczestnika lub zastawnika, po przedstawieniu umowy zastawu. Wpisanie wzmianki o ustanowionym zastawie powoduje zablokowanie możliwości złożenia zlecenia odkupienia. Zlecenia konwersji i zamiany realizowane są pod warunkiem że będą złożone przez Uczestnika i że zastawnik wyrazi pisemną zgodę na ich realizację. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

## **ROZDZIAŁ IX**

### **Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

#### **Art. 25**

##### **Wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy**

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu; ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu; ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa; a także ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
4. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe oraz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 2) podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
  - 3) (skreślony).

## **ROZDZIAŁ X**

### **Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy**

#### **Art. 26**

##### **Dochody Funduszu i Subfunduszy**

1. Dochody osiągnięte w wyniku dokonanych inwestycji powiększają wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
2. Fundusz ani Subfundusze nie wypłacają dywidend ani innych zysków kapitałowych. Udział Uczestników w dochodach, o których mowa w ust. 1 zawiera się w kwocie otrzymanej z tytułu odkupienia od nich przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 27**

##### **Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz Subfundusze, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Aktywów Subfunduszy kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszy w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

#### **Art. 28**

##### **Świadczenia na rzecz Uczestnika**

1. Uczestnikowi, który na podstawie umowy z Funduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może przyznać dodatkowe świadczenie ustalone i wypłacane na zasadach określonych w ustępach poniższych.
2. Warunkiem przyznania przez Fundusz świadczenia, o którym mowa w ust.1 jest:
  - 1) podpisanie przez Uczestnika umowy z Funduszem,
  - 2) posiadanie przez Uczestnika, który zawarł umowę, określoną w pkt. 1 w danym okresie rozrachunkowym takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w danym Subfunduszu lub we wszystkich Subfunduszach, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu lub Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozrachunkowym była większa niż 100 000 złotych. Okresem rozrachunkowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozrachunkowego określona jest w umowie, o której mowa w ust. 1 i może być ustanowiona w szczególności jako miesięczny, kwartalny, półroczny, roczny okres rozrachunkowy. Strony umowy, o której mowa w ust. 1 mogą ustalić inną długość okresu rozrachunkowego.
3. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1 ustalona zostanie jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu.
4. Wysokość świadczenia na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1, zależeć będzie od średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez danego Uczestnika Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu w okresie rozrachunkowym oraz długości okresu rozrachunkowego. Wysokość tego świadczenia, w zależności od długości okresu rozrachunkowego określa taryfa ustalana przez zarząd Towarzystwa.
5. Świadczenie, na rzecz Uczestnika, o którym mowa w ust.1 spełniane jest z części rezerwy utworzonej na wynagrodzenie dla Towarzystwa, przed upływem terminu, w którym wypłacane jest Towarzystwu wynagrodzenie za zarządzanie tym Subfunduszem.
6. Spełnienie świadczenia, o którym mowa w ust.1, dokonywane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu za kwotę należnego mu świadczenia, po cenie Jednostek Uczestnictwa obowiązującej w dniu realizacji świadczenia, chyba że Uczestnik zadecyduje o wypłacie świadczenia w formie pieniężnej powiadamiając o tym Fundusz najpóźniej na 7 dni roboczych przed datą spełnienia świadczenia w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
7. W odniesieniu do Uczestników będących uczestnikami Programów wysokość kwoty, o której mowa w ust. 2 może zostać przez Fundusz obniżona.

## **ROZDZIAŁ XI**

### **Obowiązki informacyjne Funduszu**

#### **Art. 29**

##### **Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Inne ogłoszenia Funduszu**

1. KID, Prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl), chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.
2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia KID, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem jednostek uczestnictwa.
3. Na żądanie Inwestora lub Uczestnika KID oraz Prospekt wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym Prospekcie są mu dostarczane bezpłatnie na papierze. O ile inaczej nie wskazano w żądaniu, dokumenty na papierze są przesyłane Uczestnikowi na jego adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników.
4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję KID obejmującą wszystkie zmiany.
5. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl).

6. W przypadku gdy obowiązujące przepisy prawa nakładają obowiązek publikacji informacji w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim, informacja ta zostanie opublikowana w „Gazecie Giełdy Parkiet”, a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet”, w dzienniku „Gazeta Wyborcza”.

#### **Art. 29a**

##### **Prezentacja informacji o poszczególnych składnikach lokat Funduszu**

1. Fundusz uprawniony jest do publikowania informacji o poszczególnych składnikach lokat Funduszu. Informacje o poszczególnych składnikach lokat sporządzane są dla każdego Subfunduszu wydzielonego w ramach Funduszu w formie tabeli, w następującym zakresie:
  - 1) Identyfikacja portfela Subfunduszu:
    - a) identyfikator Subfunduszu nadany przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami,
    - b) nazwa Funduszu,
    - c) nazwa Subfunduszu,
    - d) typ Funduszu,
    - e) standardowy identyfikator Subfunduszu,
    - f) waluta wyceny aktywów i zobowiązań Subfunduszu,
  - 2) Informacje o składnikach aktywów i zobowiązań:
    - a) nazwa emitenta,
    - b) identyfikator instrumentu,
    - c) inne oznaczenie instrumentu,
    - d) typ instrumentu,
    - e) kategoria instrumentu,
    - f) kraj siedziby emitenta,
    - g) waluta wykorzystywana do wyceny instrumentu,
    - h) ilość instrumentów w portfelu,
    - i) wartość instrumentu w walucie wyceny Subfunduszu,
    - j) informacje uzupełniające.
2. Publikacja informacji o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy odbywa się z częstotliwością kwartalną, przy czym za kwartał uznaje się kwartał kalendarzowy.
3. Ujawnieniu podlega informacja o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszy według stanu na ostatni Dzień Wyceny danego kwartału.
- k) 4. Termin ujawnienia informacji o poszczególnych składnikach lokat upływa nie wcześniej niż 14-tego i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po zakończeniu kwartału, w którym na dany dzień ustalony został skład portfela podlegającego publikacji.
4. Ujawnienie informacji o poszczególnych składnikach lokat nie następuje, jeżeli ujawnienie takie spowodowałoby naruszenie prawa, w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi.
5. Informacje, o których mowa w ust. 1, są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl).

#### **Art. 30**

##### **Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy**

1. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Fundusz publikuje w sieci Internet na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl) półroczne i roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu bezpłatnie na papierze, na adres korespondencyjny wpisany do Rejestru Uczestników, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.
4. Wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz półrocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy a także do badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz rocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy dokonuje rada nadzorcza Towarzystwa.

## **ROZDZIAŁ XII**

### **Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy**

#### **Art. 31**

##### **Rozwiązanie i likwidacja Subfunduszu i Funduszu**

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie.
2. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują na stronie internetowej wskazanej w art. 29 ust.
3. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
4. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta, w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
  - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej kwoty 500 000 złotych,

- 2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu przez okres co najmniej sześciu następujących po obie miesięcy kalendarzowych.
5. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu. W trakcie likwidacji Subfunduszu nie jest ustalana Wartość Aktywów Netto likwidowanego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu, ani cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
  - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściąganiu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,
  - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytych uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,
  - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,
  - 4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza jednokrotnie w sposób, o którym mowa w ust. 2,
  - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
  - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1),
    - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
    - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu,
  - 7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.
9. W przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz dokona zmiany Statutu w przedmiocie wykreślenia Subfunduszu ze Statutu.

## ROZDZIAŁ XIII

### Łączenie Subfunduszy

#### Art. 32

##### Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.
3. (skreślono).

## ROZDZIAŁ XIV

### Postanowienia końcowe

#### Art. 33

##### Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl).
3. Zmiana Statutu, wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.
4. (skreślony)
5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.



#### **Art. 34**

##### **Kwestie nieuregulowane w Statucie**

W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy, Kodeksu Cywilnego oraz innych ogólnie obowiązujących przepisów polskiego prawa.

## **CZĘŚĆ II**

### **Subfundusze**

#### **ROZDZIAŁ I**

##### **Noble Fund Konserwatywny**

#### **Art. 1**

##### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Konserwatywny

#### **Art. 2**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 3 niniejszego rozdziału.

#### **Art. 3**

##### **Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 3) państwa członkowskie,
  - 4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwa należące do OECD,
  - 6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 4**

##### **Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

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

2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
  - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
  - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
  - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
  - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
  - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
  - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
  - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
  - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
  - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) dla depozytów:
  - a) oprocentowanie depozytów,
  - b) wiarygodność banku;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych:
  - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
  - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
  - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
  - d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
  - e) dostępność.

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) skreślony,
  - 3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 0,25% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 0,25% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
- 3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 0,5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.
- 4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

- 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
  - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
  - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfa* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfa* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- *alfa* w Dniu Wyceny *d* ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d*, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny *d*, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny *d-1*, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left(\prod_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmark w Dniu Wyceny *k*

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest stawka referencyjna WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 0,25%. W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasowym indeksem referencyjnym dla Subfunduszu będzie stawka referencyjna POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%.

- alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarżanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umarżonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max \{ \alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0 \})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny  $d$  bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość  $SF$  wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny  $D$  wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem  $D$  jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
- 5) 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.
6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4. i ust. 4a Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust 4a.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie

może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

## Rozdział II Noble Fund Emerytalny

### Art. 1

#### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Emerytalny.

### Art. 2

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.

### Art. 3

#### Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 3) państwa członkowskie,
  - 4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwa należące do OECD,
  - 6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

### Art. 4

#### Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych. Przy wyborze akcji Subfundusz będzie się kierował analizą fundamentalną i portfelową. Subfundusz charakteryzuje się wysoką dopuszczalną zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie w sposób aktywny dokonywał alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy akcje oraz instrumenty dłużne.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
    - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - b) ryzyko działalności emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
  - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 4) dla depozytów:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność banku;
  - 5) dla Instrumentów Pochodnych:
    - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
    - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
    - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
    - e) dostępność.

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji będzie się zawierać w przedziale od 10% do 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - 2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplatcie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

- 3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.
- 4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:
- 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
  - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
  - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfa* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfa* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- *alfa* w Dniu Wyceny *d* ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d*, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny *d*, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne



$WANJU_{(d-5Y, Dzień Wyceny D)}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left(\prod_{k=2}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od  $k = 1$  do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny  $k = 1$  oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż Dzień Wyceny D  
gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 1%) + 20% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index) + 60% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako  $Y_{end}$ )

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y  
gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarżonych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umarżonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
  - 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
  - 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarżanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
  7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

## ROZDZIAŁ III Noble Fund Akcji Polskich

### Art. 1 Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Akcji Polskich.

### Art. 2 Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną w Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału, oferowane głównie przez pod-mioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub prowadzące działalność operacyjną w Rzeczypospolitej Polskiej.

### Art. 3 Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 3) państwa członkowskie,
  - 4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwa należące do OECD,
  - 6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 4**

##### **Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
    - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - b) ryzyko działalności emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
  - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 4) dla depozytów:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność banku;
  - 5) dla Instrumentów Pochodnych:
    - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
    - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
    - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
    - e) dostępność.

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) (skreślono).
2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
  2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
    - 1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
    - 2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
  - 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
  3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
  - 3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
  4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.
  - 4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:
    - 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
    - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
  5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
  - 5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):
    - 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfa* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfa* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przekięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D ), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- **alfa w Dniu Wyceny d** ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left(\prod_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: PLLSTL Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Poland Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zastępczym indeksem referencyjnym będzie indeks WIG (Bloomberg ticker: WIG Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zastępczą stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako  $Y_{end}$ )

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JU_{um_{h-1}}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{um_{h-1}}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSF_{um_d}) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSF_{um_d})$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
- 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
- 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
  6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
  7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
  8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
  9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
  10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
  11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
  12. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

## ROZDZIAŁ IV

### Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

#### Art. 1

##### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek.

#### Art. 2

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 2 niniejszego rozdziału.
3. Przez małe i średnie spółki, o których mowa w ust. 2 rozumie się spółki, które nie wchodzi w skład indeksu WIG20, spółki należące do indeksu Russell 2000, spółki wchodzące w skład niemieckiego indeksu mDAX oraz inne spółki dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) Części I Statutu, których kapitalizacja rynkowa nie przekracza 10 000.000.000 USD.

#### Art. 3

##### Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.



2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 3) państwa członkowskie,
  - 4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwa należące do OECD,
  - 6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 4**

##### **Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
    - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - b) ryzyko działalności emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
  - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 4) dla depozytów:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność banku;
  - 5) dla Instrumentów Pochodnych:
    - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
    - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
    - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
    - e) dostępność.

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa funduszy, których aktywa ulokowane są głównie w akcje małych i średnich spółek, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji nie może być niższa niż 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) (skreślono).
2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąć mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
- 3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.
- 4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:
  - 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
  - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
  - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):
  - 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfa* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfa* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- *alfa w Dniu Wyceny d* ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{\text{TechWANJU}_d}{\text{WANJU}_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny D}\}}} - 1$$

gdzie:

$\text{TechWANJU}_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$\text{WANJU}_{\{d-5Y, \text{Dzień Wyceny D}\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left( \prod_{k=2}^d (b_k + 1) \right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 30% Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index (Bloomberg ticker: mWIG40TR Index)+ 60% Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Warsaw Stock Exchange mWIG40 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Warsaw Stock Exchange sWIG80 Index (Bloomberg ticker: sWIG80 Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Developed Market Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- *alfa maksymalna* ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako  $Y_{end}$ )

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
  - 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
  - 4) Wpłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
9. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

## ROZDZIAŁ V Noble Fund Stabilny

### Art. 1 Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Stabilny.

### Art. 2

## Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne przewidziane w Statucie kategorie lokat.

## Art. 3

**Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz**

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 3) państwa członkowskie,
  - 4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwa należące do OECD,
  - 6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art. 4

### Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
    - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - b) ryzyko działalności emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
  - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

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

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad inwestowania Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego:
  - 1) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - 2) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może od 30% do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - 3) (skreślono).
2. Inwestycje Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 2,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
  - 3) 3% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa w art.22 ust. 1 Części I Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej.
- 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
- 2a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 5% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 10 i 11 poniżej.
- 4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:
  - 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
  - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
  - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

5a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfa* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfa* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- *alfa* w Dniu Wyceny *d* ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d*, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny *d*, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny *d* bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny *d-1*, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left(\prod_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od *k* = 1 do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny *k* = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 20% (WIBOR 3M (Bloomberg ticker: WIBR3M Index) + 1%) + 40% Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: WLST Index) + 40% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki WIBOR 3M, zapasową stawką referencyjną będzie stawka POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30%. W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg World Large, Mid & Small Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Developed Markets Large, Mid & Small Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: DMMSTR Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawką referencyjną.



- alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max \{ \alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0 \})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
  - 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
  - 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.5, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
8. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
9. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
10. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto

Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 8, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.

- Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

## ROZDZIAŁ VI Noble Fund Akcji Europejskich

### Art. 1

#### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Akcji Europejskich.

### Art. 2

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub rynkach zorganizowanych niebędących rynkiem regulowanym, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Państwach Członkowskich lub będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) Części I Statutu w państwach europejskich należących do OECD, lub prowadzące w państwach, o których mowa powyżej działalność operacyjną.

### Art. 3

#### Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

- Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
- Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
- Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
- Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
- Zgodnie z art 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - jednostki samorządu terytorialnego,
  - państwa członkowskie,
  - jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - państwa należące do OECD,
  - międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
- Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

### Art. 4

#### Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
    - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - b) ryzyko działalności emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
  - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 4) dla depozytów:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność banku;
  - 5) dla Instrumentów Pochodnych:
    - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
    - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - c) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
    - d) dostępność.

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych na akcjach lub o indeksy akcji stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
- 3a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.

4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.

4a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:

- 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
- 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
- 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.

5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.

8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfa* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfa* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D ), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- *alfa* w Dniu Wyceny  $d$  ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny  $d$ , a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny  $d$ , obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny  $d$ , wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left(\prod_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)\right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D  
gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg Europe 600 Total Return Index (Bloomberg ticker: EURP600T Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg Europe 600 Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg Europe Developed Markets Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: EDMT Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y  
gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarżanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umarżonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
  - 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
  - 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
9. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszu oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

#### **Art. 7**

##### **Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu**

1. Fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu przekroczy 200.000.000 (dwieście milionów) złotych.
2. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w każdym czasie po Dniu Wyceny, w którym powyżmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 1. W decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa wyznaczany jest dzień zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszenia o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz poinformuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 29 ust. 1 Części I Statutu oraz niezwłocznie udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w wyniku konwersji i zamiany w rozumieniu art. 16 ust. 7 i 8 Części I Statutu, jeżeli w ich wyniku 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 sześćdziesięciu milionów) złotych.
4. Fundusz może również rozpocząć ponownie zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie zmniejszy się poniżej wartości podanej w ust. 3 w przypadku, gdy nie ma przeszkód (w szczególności wynikających z dostępności potencjalnie atrakcyjnych lokat Subfunduszu na rynku pierwotnym oraz wtórnym) dla dokonywania lokat Aktywów Subfunduszu zgodnie z polityką inwestycyjną Subfunduszu.
5. Niezwłocznie po Dniu Wyceny, w którym Fundusz powyżmie informację o zaistnieniu okoliczności wskazanej w ust. 3 lub 4 wyznaczany jest w drodze decyzji dzień wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa przypadający nie wcześniej niż na następny dzień i nie później niż na siódmy dzień po dniu ogłoszeniu o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa. Fundusz niezwłocznie poinformuje o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób wskazany w art. 29 ust. 1 Części I Statutu oraz udostępni odpowiednią informację za pośrednictwem Dystrybutorów.
6. Fundusz zwraca środki pieniężne otrzymane od dnia zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa do dnia wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz środki pieniężne przyjęte w tym okresie przez Dystrybutorów. Zwrot środków pieniężnych wpłaconych przez Uczestników jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz zleceń konwersji i zamiany, o których mowa w ust. 2.

## **ROZDZIAŁ VII**

### **Noble Fund Akcji Amerykańskich**

#### **Art. 1**

##### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Akcji Amerykańskich.

#### **Art. 2**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) lit. a) Części I Statutu, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące tam działalność operacyjną.

#### **Art. 3**

**Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz**



1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu przestrzega ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 9 ust. 13 - 23 Części I Statutu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału.
3. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa art. 9 ust. 24 Części I Statutu.
4. Zgodnie z art. 9 ust. 4 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym wskazanym w art. 9 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
5. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 2) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Zgodnie z art. 9 ust. 13 pkt 4) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie kapitałowe, jeżeli łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Zgodnie z art. 9 ust. 16 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 9 ust. 13 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki samorządu terytorialnego,
  - 3) państwa członkowskie,
  - 4) jednostki samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwa należące do OECD,
  - 6) międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
8. Zgodnie z art. 9 ust. 18 i 19 Części I Statutu Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w art. 9 ust. 17 Części I Statutu nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 4**

##### **Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest analiza fundamentalna i portfelowa.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych:
    - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - b) ryzyko działalności emitenta,
    - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu bezwzględnym, w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
  - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącą siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 3) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 4) dla depozytów:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność banku;
  - 5) dla Instrumentów Pochodnych:
    - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
    - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - c) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
    - d) dostępność.

#### **Art. 5**

## Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - 2) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone w ust. 1, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 9 ust. 3 Części I Statutu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

### Art. 6

#### Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 4% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 2% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 1a. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
2. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 2% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 4% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 2a. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4 % wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
- 1a. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Oplacie Manipulacyjnej. Oplata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Oplat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 4% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, Wynagrodzenie Zmienne, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 11 i 12 poniżej.
  - 1a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 4 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:
    - 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
    - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
    - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
5. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 2,0% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
6. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.
7. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa, o którym mowa w ust.5 naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest od wartości przydziału dokonanego zgodnie z art. 8 ust. 7 części I Statutu. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 6 na ostatni dzień danego miesiąca.
8. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):
  - 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.  
  
Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana  $\alpha$  jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku  $\alpha$ .

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom  $\alpha$  w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

-  $\alpha$  w Dniu Wyceny d ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny d, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$\left( \prod_{k=2}^d (b_k + 1) \right) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż Dzień Wyceny D  
gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 90% Bloomberg US Large Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: B500T Index) + 10% WIBID ON (Bloomberg ticker: WIBDON Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Bloomberg US Large Cap Total Return Index, zapasowym indeksem referencyjnym będzie indeks Bloomberg United States Large & Mid Cap Total Return Index (Bloomberg ticker: UST Index). W przypadku zaprzestania publikacji stawki referencyjnej WIBID ON, POLONIA (Bloomberg ticker: PZCFPLNI Index) + 0,30% stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

-  $\hat{\alpha}_d$  - alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako  $Y_{end}$ )

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,
- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmark,
- Benchmark - wzorec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,
- Y - bieżący rok kalendarzowy
- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarzanych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JU_{um_{h-1}}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JU_{um_{h-1}}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umorzonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
  - 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
  - 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
9. Koszty wskazane w ust. 4 i ust. 4a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 i ust. 4a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
10. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
11. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 5 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa oraz Wynagrodzenia Zmiennego. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 4 i ust. 4a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 9, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 4 i ust. 4a.
13. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

## ROZDZIAŁ VIII Noble Fund Obligacji

### Art. 1

#### Nazwa Subfunduszu oraz wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Subfunduszu

1. Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Obligacji.
2. Do utworzenia Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 500 000 zł.

### Art. 2

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu także w inne instrumenty finansowe określone w art. 5 ust. 1 pkt 3 niniejszego rozdziału.

### Art. 3

#### Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu, przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i ograniczeń wskazanych poniżej oraz w art. 5 niniejszego rozdziału, w następujące kategorie lokat:
  - 1) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 2,
  - 2) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 2,
  - 3) umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w ust. 3 - 7,
  - 4) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, na zasadach określonych w ust. 8.
2. Dokonując lokat w kategorii lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1) - 2), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w:
  - 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim,
  - 3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
    - a) Stanach Zjednoczonych Ameryki, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, NYSE MKT oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, ICE FUTURES U.S., NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), NASDAQ OMX PHLX,
    - b) Australii, na rynku Australian Securities Exchange, Sydney Futures Exchange,
    - c) Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
    - d) Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
    - e) Korei Południowej, na rynku Korea Exchange,
    - f) Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
    - g) Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Exchange Limited,
    - h) Szwajcarii, na rynku SIX Swiss Exchange,
    - i) Turcji, na rynku Borsa Istanbul,
    - j) Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
    - k) Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
    - l) Wielkiej Brytanii na następujących rynkach: IPSX, ICE Futures Europe, London Stock Exchange, Euronext - Euronext London, NEX Exchange, Cboe Europe Equities Regulated Market - od dnia następującego po dniu, w którym upłył okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej,
  - 4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
  - 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2), 3) i 4) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
    - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
    - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 2) powyżej,
  - 7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

3. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych.
4. Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
  - 2) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
  - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
5. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 4 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego danego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych - w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
  - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat funduszu - w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
  - 4) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie Instrumentów Bazowych,
  - 5) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadająca temu sprzedaż Instrumentów Bazowych znajdujących się w portfelu.
6. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
  - 2) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim albo na rynkach zorganizowanych, o których mowa w ust. 2 pkt 3),
  - 3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne,
  - 4) bazę Instrumentów Pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 7 pkt 4 poniżej stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 2 pkt 1 - 3, 4 i 6,
  - 5) utrzymuje taką część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe - w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
7. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
  - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,
  - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
    - a) indeksy giełdowe,
    - b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
    - c) kursy walut,
    - d) stopy procentowe,
  - 5) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 2, lub przez rozliczenie pieniężne.
8. Fundusz może nabywać do portfeli inwestycyjnych Subfunduszu:
  - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli instytucje te spełniają warunki określone przez Ustawę,  
  
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
9. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o obrocie oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o obrocie, a także pod warunkiem, że:

- 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych lub prawach majątkowych, które zgodnie ze Statutem mogą być przedmiotem lokat Aktywów Subfunduszu;
  - 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
  - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
  - 4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie niemogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w odpowiednim regulaminie podmiotu zabezpieczającego płynność rozliczeń i gwarantującego rozliczenia transakcji.
10. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.
11. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu zobowiązany jest do przestrzegania następujących limitów:
- 1) może lokować do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) limit 5%, o którym mowa w punkcie 1) może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) może lokować do 20 % wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe z tym, że Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej,
  - 4) limit 5%, o którym mowa w punkcie 3) może być zwiększony do 10% jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) może lokować do 25% wartości swoich Aktywów w:
    - a) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny,
    - b) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, z tym że suma powyższych lokat nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Subfunduszu, oraz że łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
13. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 7), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
14. Zasad, o których mowa w ust. 11 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
- 1) Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostkę samorządu terytorialnego,
  - 3) państwo członkowskie,
  - 4) jednostkę samorządu państwa członkowskiego,
  - 5) państwo należące do OECD,
  - 6) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
15. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 14, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 16.
16. Fundusz określa, że ograniczeń, o których mowa w ust. 15 nie stosuje się do papierów wartościowych, których emitentem, gwarantem lub poręczycielem jest wyłącznie Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z tym, że Fundusz obowiązany jest wtedy dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, co najmniej sześciu różnych emisji. Wartość lokaty w papiery lub Instrumenty Rynku Pieniężnego żadnej z tych emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
17. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w:
- 1) jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego,
  - 2) tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 8,
  - 3) jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu, jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub instytucja składająca się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną, przy czym łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30 % wartości aktywów Subfunduszu.



18. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 9 nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, za wyjątkiem sytuacji, kiedy instrumentem bazowym Instrumentu Pochodnego, w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego są uznane indeksy.
20. W przypadku depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, nie stosuje się ograniczeń, o których mowa w ust. 11 pkt 1) i 2), z tym że łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
21. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
22. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

#### **Art. 4**

##### **Kryteria doboru lokat Subfunduszu**

1. Głównym kryterium, którym będzie kierował się Subfundusz, jest aktualny poziom i przewidywana zmiana krzywej rentowności dłużnych papierów wartościowych.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są:
  - 1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
    - a) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
    - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - c) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - f) wiarygodność kredytowa emitenta,
    - g) ponadto w przypadku obligacji zamiennych - również warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 2) dla jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa:
    - a) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 3) dla depozytów:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność banku;
  - 4) dla Instrumentów Pochodnych:
    - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
    - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
    - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - d) koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego.

#### **Art. 5**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu oraz inne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

1. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) pozostałe kategorie lokat przewidziane w art. 3 ust. 1 niniejszego rozdziału stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

#### **Art. 6**

##### **Oplaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz**

1. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:
  - 1) 1% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - 2) 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
2. Towarzystwo z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii C nie pobiera Oplaty Manipulacyjnej.
3. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii B i C pobiera Oplatę Manipulacyjną w wysokości nie wyższej niż:

- 1) 0,5% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
  - 2) 1% kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
4. Towarzystwo z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie pobiera Opłaty Manipulacyjnej.
5. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach zamiany podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
6. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu w ramach konwersji podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata Manipulacyjna za konwersję pobierana jest w Subfunduszu zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat udostępnianej zgodnie ze Statutem i prospektem informacyjnym, z tym zastrzeżeniem, że maksymalna wysokość tej opłaty nie może być większa niż 1% wpłaty dokonanej w ramach nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu.
7. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty: Wynagrodzenie Towarzystwa, koszty z tytułu usług maklerskich, opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat, prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, a także koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 13 i 14 poniżej.
- 7a. Poza kosztami wskazanymi w ust. 7 Subfundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu koszty limitowane do których należą:
- 1) koszty usług świadczonych przez Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnaście setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
  - 2) koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu wykonywania funkcji Depozytariusza Funduszu, w tym - z zastrzeżeniem pkt 3) - koszty przechowywania Aktywów, inne koszty ponoszone przez Fundusz w związku z usługami Depozytariusza - do wysokości 0,05% (pięć setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku,
  - 3) koszty weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa przez Depozytariusza - do wysokości 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) zł w roku kalendarzowym.
8. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
- 8a. Towarzystwu przysługuje prawo pobierania Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo, na zasadach wskazanych w pkt 1)-5):

- 1) Wynagrodzenie Zmienne jest naliczane i wypłacane wyłącznie, gdy stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfa* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem rocznej krystalizacji) Wynagrodzenia Zmiennego następuje według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Decyzją Towarzystwa naliczenie i pobór wynagrodzenia zmiennego od danego umorzenia może zostać wstrzymany.

Wypłata Wynagrodzenia Zmiennego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia Zmiennego stosowany będzie od Dnia Wyceny D, wskazanego w Uchwale Towarzystwa podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.

Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2023 roku (w odniesieniu do Dnia Wyceny D), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2027 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2027 roku dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w Dniu Wyceny D.

Wzory i zmienne wykorzystywane do obliczeń:

- *alfa* w Dniu Wyceny *d* ( $\alpha_d$ ) - różnica między skumulowaną stopą zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem dziennej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny *d*, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$\alpha_d = r_d^{5Y} - b_d^{5Y}$$

gdzie:

$r_d^{5Y}$  – skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem Rezerwy Diennej na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ), na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą wzoru:

$$\frac{TechWANJU_d}{WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}} - 1$$

gdzie:

$TechWANJU_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$WANJU_{\{d-5Y, Dzień Wyceny D\}}$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu na dzień przypadający na pięć lat przed Dniem Wyceny d-1, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny D. W przypadku, gdy ten dzień jest dniem, w którym nie odbywała się wycena, będzie to najbliższy poprzedzający Dzień Wyceny.

$b_d^{5Y}$  - skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny d, wyznaczana jest za pomocą następującego wzoru:

$$(\prod_{\{k=2\}}^d (b_k + 1)) - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od k = 1 do Dnia Wyceny d, gdzie Dzień Wyceny k = 1 oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż Dzień Wyceny D

gdzie:

$b_k$  - dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny k

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji dla Subfunduszu jest portfel inwestycyjny składający się z: 100% indeks Treasury BondSpot Poland (Bloomberg ticker: TBSP Index). W przypadku zaprzestania publikacji indeksu Treasury BondSpot Poland, WIBOR 1Y (Bloomberg ticker: WIBR1Y Index) stanowić będzie zapasową stawkę referencyjną.

- alfa maksymalna ( $\hat{\alpha}_d$ ) to wartość maksymalna z okresu ostatnich pięciu lat (Okres Odniesienia), ustalana zgodnie ze wzorem:

$$\hat{\alpha}_d = \max \{ \alpha_{\{Y_{end} - 5Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 4Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 3Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 2Y\}}, \alpha_{\{Y_{end} - 1Y\}} \}$$

Jest to wartość równa maksymalnej wartości alfy przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniej jednak niż w Dniu Wyceny D, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego (oznaczony we wzorze jako Yend)

- Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

- Okres Odniesienia - okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

- Benchmark - wzorek służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu,

- Y - bieżący rok kalendarzowy

- Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) naliczona jest do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym, równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie Zmienne, naliczonych w każdym Dniu Wyceny d, do ostatniego Dnia Wyceny d w danym roku kalendarzowym, lub dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji

$$RSFY_d = \sum_{h=1}^d RSF_h - \sum_{h=1}^d RSFum_h$$

od h, gdzie h = 1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny d w roku kalendarzowym Y

gdzie:

$RSF_h$  - Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne na Dzień Wyceny h obliczona zgodnie z zasadami opisanymi niżej w jej definicji,

$RSFum_h$  - Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczona od umarżonych Jednostek Uczestnictwa na Dzień Wyceny h, obliczana z wykorzystaniem wzoru:

$$RSFum_h = \frac{\#JUum_{h-1}}{\#JU_{h-1}} \times RSFY_{h-1}$$

gdzie:

$\#JUum_{h-1}$  to liczba Jednostek Uczestnictwa umarżonych w Dniu Wyceny h-1

$\#JU_{h-1}$  to ogólna liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny h-1

Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSFY_d$ ) nie może przyjmować wartości ujemnych.

- Rezerwa Dzienna na Wynagrodzenie Zmienne ( $RSF_d$ ) ustalana w każdym Dniu Wyceny d, w wysokości zgodnej z opisanymi poniżej przypadkami w lit. a/ - e/ w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a/ - e/ poniżej:

a/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} > \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \max\{\alpha_{d-1}, \hat{\alpha}_d, 0\})$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

b/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d \geq \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d \text{ oraz } \alpha_{d-1} \leq \hat{\alpha}_{d-1}$$

wtedy

$$RSF_d = TechWAN_d \times SF \times (\alpha_d - \hat{\alpha}_d)$$

gdzie:

$TechWAN_d$  - oznacza Wartość Aktywów Netto Subfunduszu z Dnia Wyceny d bez uwzględnienia Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

$SF$  - oznacza stawkę Wynagrodzenia Zmiennego. Maksymalna wysokość SF wynosi 20%

c/ jeżeli spełnione są łącznie warunki:

$$\alpha_d < \alpha_{d-1} \text{ oraz } \alpha_d > 0 \text{ oraz } \alpha_d > \hat{\alpha}_d$$

wtedy

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) \times \frac{\alpha_d - \alpha_{d-1}}{|\alpha_{d-1} - \hat{\alpha}_d|}$$

d/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} > 0$$

wtedy

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d)$$

e/ jeżeli spełnione są warunki:

$$\alpha_d \leq 0 \text{ lub } \alpha_d \leq \hat{\alpha}_d \text{ oraz } RSFY_{d-1} = 0$$

wtedy

$$RSF_d = 0$$

- 2) po raz pierwszy Subfundusz nalicza rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne w Dniu Wyceny D wskazanym w Uchwale Towarzystwa, podjętej w sprawie Wynagrodzenia Zmiennego lub od dnia wznowienia pobierania Wynagrodzenia Zmiennego. Dniem D jest 1 stycznia 2023 roku.
  - 3) Fundusz wypłaca Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, 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 15 dni odpowiednio od zakończenia danego roku kalendarzowego, lub od postawienia Subfunduszu w stan likwidacji.
  - 4) Wypłata Towarzystwu środków z tytułu zagregowanej Rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne naliczonej od umarzanych Jednostek Uczestnictwa następuje w ciągu 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
  - 5) 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.
9. Na pokrycie Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 8 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Stałego Towarzystwa.

10. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa o którym mowa w ust.8, naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej zgodnie z ust. 9 na ostatni dzień danego miesiąca.
11. Koszty wskazane w ust. 7 i ust. 7a związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7 i ust. 7a, obciąża Fundusz w całości, partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. Z zastrzeżeniem zdania następnego, jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 7 i ust. 7a, obciąża tylko niektóre z Subfunduszy i nie obciąża Funduszu w całości, partycypację Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, którego dany koszt dotyczy, do Wartości Aktywów Netto tych Subfunduszy, których dany koszt dotyczy, na ostatni Dzień Wyceny miesiąca, którego dany koszt dotyczy. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
12. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
13. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Stałemu Towarzystwa wskazanemu w ust. 8 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 7 i ust. 7a.
14. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 7 i ust. 7a obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 7 i ust. 7a.
15. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.