

**INFORMACJA DLA KLIENTA  
ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**

**Noble Funds**

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
z wydzielonymi subfunduszami**

**subfundusz Noble Fund Africa and Frontier**

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie stanowią uzupełnienie Prospektu Informacyjnego Noble Fund Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami, subfundusz Noble Fund Africa and Frontier.

Data i miejsce sporządzenia Informacji:

13 lipca 2017 r., Warszawa

## I. DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Depozytariusz</b>	mBank Spółka Akcyjna
<b>Fundusz</b>	Noble Fund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, subfundusz Noble Fund Africa and Frontier
<b>Informacja</b>	niniejsza Informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego
<b>Jednostki Uczestnictwa</b>	Jednostki uczestnictwa w Funduszu
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>Prospekt Informacyjny</b>	Prospekt informacyjny dotyczący Jednostek Uczestnictwa
<b>Rozporządzenie 231/2013</b>	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru
<b>Statut</b>	statut Funduszu
<b>Towarzystwo, Zarządzający</b>	Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
<b>Uczestnik</b>	podmiot uprawniony z Jednostek Uczestnictwa
<b>Ustawa</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1896 ze zm.)

## II. INFORMACJE WYMAGANE NA PODSTAWIE USTAWY, W ZAKRESIE JAKIM NIE ZOSTAŁY ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM.

### 1. Dane Funduszu

- a. Nazwa Funduszu  
**Noble Fund Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami, subfundusz Noble Fund Africa and Frontier**
- b. Siedziba i adres Funduszu  
Warszawa (01-208), ul. Przyokopowa 33
- c. Prawa Uczestnika  
Prawo do otrzymania Jednostek Uczestnictwa oraz do ich wykupienia, zgodnie z Prospektem Informacyjnym (Rozdziały III.2.3- III.2.9) oraz ze Statutem (Część I, Rozdziały IV oraz VII- VIII).  
Dalsze prawa Uczestnika określa Prospekt Informacyjny (w szczególności Rozdział III.2.2) oraz Statut.

### 2. Dane Zarządzającego

- a. Nazwa Zarządzającego  
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
- b. Siedziba i adres Zarządzającego  
Warszawa (01-208), ul. Przyokopowa 33
- c. Obowiązki Zarządzającego  
Zarządzający tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje go wobec osób trzecich.

### 3. Dane Depozytariusza

- a. Nazwa Depozytariusza  
mBank Spółka Akcyjna
- b. Siedziba i adres Depozytariusza  
Warszawa (00-950), ul. Senatorska 18
- c. Obowiązki Depozytariusza  
Do obowiązków Depozytariusza należy przyjmowanie i bezpieczne przechowywanie Aktywów Funduszu z zachowaniem przepisów prawa, a w szczególności Ustawy oraz Rozporządzenia 231/2013.  
Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:
  - 1) przechowywania Aktywów Funduszu,
  - 2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
  - 3) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do

prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,

4) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,

5) zapewnienia, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,

6) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Subfunduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,

7) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu oraz odpowiednio wartość Aktywów netto Subfunduszu oraz wartość Aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,

8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,

9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,

10) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt. 6 -9 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do przeprowadzenia likwidacji Funduszu, w przypadku wystąpienia przesłanek rozwiązania Funduszu, o których mowa w art. 246 ust. 1 Ustawy, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Zgodnie z art. 75 Ustawy, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych będących papierami wartościowymi stanowiącymi aktywa Funduszu i które zapisywane są na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za te aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Zgodnie z Ustawą określona powyżej odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona ani ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. W przypadku utraty instrumentu finansowego, o którym mowa w akapicie powyżej, Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zwrócić Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeśli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata Instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

#### d. Prawa Uczestnika

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku, gdy Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca – przeciwko tej spółce z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji spółki zarządzającej. Ponadto Depozytariusz zapewnia stałą kontrolę czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Depozytariusz zobowiązany jest do niezwłocznego powiadomienia Komisji, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników.

#### **4. Dane podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu**

Dane te zostały wskazane w Rozdziale V Prospektu Informacyjnego.

#### **5. Opis działalności Funduszu**

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, którego działalność polega na inwestowaniu środków pieniężnych wpłacanych przez Uczestników.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu.

Szczegółowy opis przedmiotu działalności funduszu, w tym jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnej, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z dokonywanymi inwestycjami i ograniczeń inwestycyjnych określone zostały w Rozdziale III.3.1 Prospektu Informacyjnego oraz w Statucie: Część I Rozdział V, Część II art. 2- 4.

#### **6. Dźwignia finansowa**

Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej przy dokonywaniu lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Szczegółowe zasady dokonywania inwestycji w wyżej wspomniane instrumenty wskazane zostały w Statucie: Część I, Rozdział V oraz Część II, Rozdział Statutu Funduszu.

Maksymalny wewnętrzny limit poziomu dźwigni finansowej określony przez Towarzystwo dla Funduszu wynosi 200 % wartości aktywów netto obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania.

#### **7. Opis procedur zmiany strategii lub polityki inwestycyjnej**

Fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną w drodze zmiany Statutu. Zasady w zakresie zmiany statutu zostały określone w art. 32 Części I Statutu. Kwestie zmiany Statutu reguluje także Ustawa, w szczególności jej art. 24.

Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl).

#### **8. Podstawowe skutki prawne inwestycji**

Inwestycja w Jednostki Uczestnictwa polega na przekazaniu środków pieniężnych na rzecz Funduszu w zamian za emitowane przezeń Jednostki Uczestnictwa. Skutkiem inwestycji jest nabycie Jednostek Uczestnictwa, które mogą zostać spieniężone na warunkach określonych w Statucie (Część I, Rozdziały VII- VIII) oraz w Prospekcie Informacyjnym (Rozdziały III.2.4- III.2.7).

Z inwestycją w Jednostki Uczestnictwa wiążą się ryzyka opisane szczegółowo w Prospekcie Informacyjnym (Rozdział III.3.1.2).

#### **9. Spełnienie wymogu kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia**

Towarzystwo utrzymuje kapitały własne co najmniej na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Ryzyko związane z odpowiedzialnością zawodową, związaną z zarządzaniem Funduszem, Towarzystwo pokrywa za pomocą dodatkowych kapitałów własnych, na poziomie określonym w art. 14 Rozporządzenia 231/2013.

Kapitały te wskazano w Rozdziale II Prospektu Informacyjnego.

#### **10. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo zarządzania portfelem Funduszu**

Towarzystwo nie powierzyło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ani jego częścią podmiotowi trzeciemu.

#### **11. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo zarządzania ryzykiem Funduszu**

Towarzystwo nie powierzyło zarządzania ryzykiem Funduszu podmiotowi trzeciemu.

#### **12. Informacja o powierzeniu przez Depozytariusza wykonywania czynności**

Depozytariusz nie powierzył wykonywania żadnych czynności podmiotowi trzeciemu.

#### **13. Metody i zasady wyceny aktywów Funduszu**

Metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zostały uregulowane w Rozdziałach III.3- III.4 Prospektu Informacyjnego oraz w Części I, Rozdziale IX Statutu.

#### **14. Zarządzanie płynnością**

Towarzystwo zarządza płynnością funduszu poprzez stosowny dobór aktywów, w szczególności uwzględniając kryterium płynności, rozumianej jako możliwość szybkiej sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w danym aktywie, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, bez znaczącego negatywnego wpływu na jego wartość.

Towarzystwo utrzymuje poziom płynności funduszu odpowiedni do jego zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności aktywów na rynku.

Zarządzanie płynnością realizowane jest m.in. poprzez:

- analizę poszczególnych aktywów Funduszu oraz struktury całego portfela pod względem ryzyka płynności Funduszu,
- ocenę wpływu każdej decyzji inwestycyjnej dotyczącej aktywów na płynność Funduszu,
- uwzględnianie profilu bazy inwestorów, w tym ich rodzaj, względną wartość inwestycji oraz warunki wykupywania Jednostek Uczestnictwa,
- uwzględnianie prognozowanych oraz rzeczywiście składanych zapisów oraz żądań wykupu Jednostek Uczestnictwa,
- ograniczanie ryzyka płynności poprzez ustanawianie stosownych wewnętrznych limitów inwestycyjnych,
- uwzględnianie testów warunków skrajnych obszaru płynności.

#### **15. Procedura nabycia Jednostek Uczestnictwa**

Procedura nabycia Jednostek Uczestnictwa została opisana w Rozdziale III.2.3- III.2.4 Prospektu Informacyjnego.

## **16. Równe traktowanie Uczestników**

Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się od siebie sposobem i wysokością Opłat Manipulacyjnych w rozumieniu Prospektu Informacyjnego. Rozróżnienie to zostało wskazane w art. 5 Części II Statutu.

Niektórzy Uczestnicy mogą zostać zwolnieni z takich opłat lub takie opłaty mogą zostać obniżone, na zasadach wskazanych w art. 18 oraz 27 Części I Statutu.

W pozostałym zakresie wobec wszystkich Uczestników stosowane są takie same zasady, a ich uprawnienia nie są w żaden sposób różnicowane, poza różnicami wynikającymi z liczby posiadanych przez danego Jednostek Uczestnictwa.

## **17. Opłaty i koszty ponoszone bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników**

### **a. Opłaty i koszty ponoszone bezpośrednio przez Uczestników**

Uczestnicy ponoszą bezpośrednio opłaty wskazane w Rozdziale III.3.1.5.3 Prospektu Informacyjnego, a także w art. 18 Części I Statutu oraz w art. 5 Części II Statutu.

### **b. Opłaty i koszty ponoszone pośrednio przez Uczestników**

Uczestnicy ponoszą pośrednio koszty określone w art. 5 Części II Statutu. Koszty te, jako ponoszone przez Fundusz, wpływają na obniżenie wartości jego aktywów, a tym samym pośrednio- na wartość aktywów w przeliczeniu na jedną Jednostkę Uczestnictwa, a tym samym- na proporcjonalnie niższą wypłatę na rzecz Uczestnika.

## **18. Informacja o sprawozdaniu rocznym AFI**

Do dnia sporządzenia i udostępnienia Informacji, nie powstał obowiązek sporządzenia sprawozdania rocznego alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 222d Ustawy.

## **19. Informacja o ostatniej wartości aktywów netto Funduszu**

Wycena dokonywana jest w każdym dniu, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wycena publikowana jest na stronie [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl).

## **20. Informacja o prime brokerze**

Fundusz nie zawarł umowy z prime brokerem.

## **21. Udostępnienie informacji, o której mowa w art. 222b Ustawy**

Informację będą udostępniane uczestnikom na stronie internetowej [www.noblefunds.pl](http://www.noblefunds.pl) wraz ze sprawozdaniem finansowym Funduszu.

## **22. Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia**

**(UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) (dalej: „Rozporządzenie SFTR”) przekazuje się następujące informacje**

**1) Dokonując lokat Aktywów, Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu:**

- a) będą stosowały transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia SFTR („TFUPW”),
- b) nie będą stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

**2) Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:**

**W zależności od stosowanej polityki inwestycyjnej, Subfundusze wydzielone w ramach Funduszu mogą dokonywać następujących TFUPW:**

**a) Transakcja z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo i reverse repo)**

Transakcja odkupu oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą, dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo), natomiast dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (reverse repo).

**b) Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych**

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

**c) Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell-back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy-back)**

Transakcja buy-sell-back lub transakcja sell-buy-back oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie. Przy czym taka transakcja buy-sell-back lub sell-buy-back nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu.

Dokonywanie TFUPW służy m.in. realizacji celu inwestycyjnego Funduszu poprzez zapewnienie możliwości efektywnego zarządzania środkami płynnymi oraz uzyskania wyższej stopy zwrotu z inwestycji.

**3) Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:**

**a) Rodzaje Aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji**

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

**b) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji**

Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 100 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

**c) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji**



Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez Subfundusz może być od 0% do 20 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w zależności od stosowanej polityki inwestycyjnej przez dany Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

#### **4) Kryteria wyboru kontrahentów:**

Przy dokonywaniu wyboru kontrahenta brana jest pod uwagę wiarygodność kredytowa kontrahenta co następuje w drodze weryfikacji jego sytuacji finansowej oraz ratingu nadanego przez uznaną agencję ratingową a także przez uwzględnienie czy kontrahent wykonuje działalność związaną z TFUPW w sposób profesjonalny a tym samym czy posiada stosowną licencję na prowadzenie działalności tego rodzaju.

Kontrahentami w transakcjach TFUPW mogą być podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej.

#### **5) Akceptowalne zabezpieczenia:**

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej. W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami TFUPW mogą być wyłącznie aktywa, których ewentualne nabycie przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy nie naruszy ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat, i w przypadku których istnieje popyt i podaż umożliwiających ich zbywanie w sposób ciągły.

Fundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń wystąpić mogą w ramach instrumentów tej samej klasy, przy czym dostrzegalną w praktyce korelacją mogą odznaczać się akcje w związku z podobnymi zachowaniami inwestorów na danym rynku.

#### **6) Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń:**

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

#### **7) Opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające:**

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu oraz przepisów prawa oraz na zasadach określonych w umowach z kontrpartnerami transakcji.

Fundusz dokonuje codziennej weryfikacji wyceny wartości zmiennych depozytów zabezpieczających.

#### **8) Opis ryzyk związanych z TFUPW jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami:**

ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych mogących skutkować w szczególności opóźnionym rozliczeniem transakcji

ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, które może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności.

ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów

Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta;

ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;

ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach poza Rzeczpospolitą Polską, w których prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji określone są w sposób odmienny;

ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji;

ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i może dojść do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska zabezpieczenia w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z zawartej transakcji.

**9) Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:**

Nie istnieją dobrowolne ograniczenia ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Zgodnie z Rozporządzeniem SFTR, Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek Aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

**10) Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW:**

Całość dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

Koszty i opłaty związane ze stosowaniem TFUPW, w tym prowizje i opłaty, na zasadach i w granicach limitów określonych Statutem Funduszu są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio, lub będą zwracane Towarzystwu, o ile zostały uprzednio poniesione przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu całości lub części takich kosztów przez czas oznaczony lub nieoznaczony, ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Wspomniane koszty i opłaty mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, przy zastrzeżeniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.