

PROSPEKT INFORMACYJNY

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (SFIO)

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. Noble Fund Africa;
2. Noble Fund Black Sea;

zarządzanym przez:

Noble Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa

adres internetowy: www.noblefunds.pl

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

Niniejszy Prospekt informacyjny sporządzony został w Warszawie, w dniu 29 czerwca 2010 r. oraz aktualizowany jednokrotnie w dniu 11 sierpnia 2010 r. Niniejszy tekst jednolity został sporządzony w dniu 11 sierpnia 2010 r.

Rozdział I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

1.1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa.

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

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe są:

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu Towarzystwa

Mariusz Błachut - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Sylvia Magott - Członek Zarządu

1.3. Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1.2.

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


Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu Towarzystwa

Mariusz Błachut - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Sylvia Magott - Członek Zarządu Towarzystwa

Rozdział II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z siedzibą w Polsce w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa,

tel. (+48 22) 288-81-30

fax. (+48 22) 288-81-31

adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl

adres internetowy: www.noblefunds.pl

2. Data i numer decyzji KNF o udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

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

3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane, a także data wpisu do rejestru

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

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

Na ostatni dzień bilansowy wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Kapitał własny: 18.941.906,01 zł.

Kapitał zakładowy: 500.200 zł.

Kapitał zapasowy: 5.373.800 zł.

Powyżej wskazane zostały nominalne wartości kapitałów.

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa w wysokości 500.200,00 zł został w pełni opłacony gotówką przed rejestracją Towarzystwa i kolejnych podwyższeń kapitału w rejestrze przedsiębiorców.

6. Nazwa i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech

tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Getin Noble Bank S.A., ponieważ posiada on 70 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

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

- Getin Noble Bank S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39 lok. B posiadający 70 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa,
- Mariusz Staniszewski zam. w Warszawie, posiadający 13 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa,
- Mariusz Błachut zam. w Warszawie, posiadający 13 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa,

7. Imiona i nazwiska:

7.1. członków zarządu Towarzystwa

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu Towarzystwa

Mariusz Błachut - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

Sylvia Magott - Członek Zarządu

7.2. członków rady nadzorczej Towarzystwa

Krzysztof Rosiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Jarosław Augustyniak - Członek Rady Nadzorczej,

Radosław Stefurak - Członek Rady Nadzorczej.

7.3. osób fizycznych zarządzających funduszami

Paweł Homiński - Doradca inwestycyjny (numer licencji 143). Zarządzający subfunduszami: Noble Fund Skarbowy, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Global Return, Noble Fund Africa i Noble Fund Black Sea.

Andrzej Lis - Zarządzający subfunduszem Noble Fund Akcji oraz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Africa i Noble Fund Black Sea.

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

8.1. Zarząd

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Gerhard Mercator Universitaet in Duisburg. Doktor Nauk Ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2001 r. licencjonowany doradca inwestycyjny. W roku 1998 pracował w Centrali Deutsche Bank A.G., we Frankfurcie nad Menem w Departamencie Nadzoru Globalnych Inwestycji Kapitałowych. W latach 2000 – 2001 zatrudniony jako konsultant w Roland Berger&Partner Management Strategy Consulting. Od roku 2001 do 10 kwietnia 2006 r. pracował jako Szef Departamentu Doradztwa Inwestycyjnego w Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A.

Mariusz Błachut - Wiceprezes Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Od 1997 roku licencjonowany doradca inwestycyjny (licencja nr 88). W latach 1997-98 zatrudniony w CDM Pekao S.A. na stanowisku doradcy inwestycyjnego. W latach 1998 - 2003 związany z grupą Commercial Union, gdzie pracował kolejno na stanowisku analityka akcji, kierownika działu analiz i zarządzającego funduszami akcji. Od września 2003 do sierpnia 2006 zatrudniony jako doradca inwestycyjny w Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. odpowiedzialny za zarządzanie portfelami akcji.

Sylvia Magott - Członek Zarządu

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

8.2. Rada nadzorcza

Krzysztof Rosiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Doktor nauk ekonomicznych. Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie i Podyplomowych Studiów Menedżerskich oraz Zarządzania Bankiem Komercyjnym w SGH. Ukończył także studium Managerial Skills for International Business na INSEAD we Francji.

W latach 1994 - 1998, związany był z Bankiem Handlowym w Warszawie, gdzie m.in. kierował projektami: Zurich Handlowy i TFI Banku Handlowego.

Następnie w latach 1998-2001 piastował funkcję Członka Zarządu i Wiceprezesa w PKO/Handlowy PTE SA. W latach 2001 - 2003 związany był z Projektem CitiInsurance Polska TUŃZ SA, od 2002 r. jako Wiceprezes Zarządu CitiInsurance Polska TUŃZ SA.

W latach 2003 - 2006 związany był z Grupą PZU, najpierw jako Szef bancassurance a począwszy od 2005 jako Wiceprezes Zarządu PZU Zycie SA odpowiedzialny m.in. za sprzedaż i produkty.

Z grupą GETIN Holding związany jest od 2006 roku. Do tej pory piastował stanowisko Wiceprezesa Zarządu TU EUROPA SA i TUŃZ EUROPA SA gdzie odpowiadał m.in. za sprzedaż i rozwój produktów. Od 2007.09 - Wiceprezes Zarządu Getin Holding SA a od 2008.01 Prezes Zarządu (po połączeniu Getin Bank S.A. z Noble Bank S.A. pełni funkcję Prezesa Zarządu Getin Noble Bank S.A.).

Jarosław Augustyniak - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie - kierunek bankowość i finanse.

Studiował na Uniwersytecie w Wiedniu w Austrii (1997 r.) oraz na Uniwersytecie w St.Gallen w Szwajcarii (1998 r.)

Od roku 1995 pracował jako asystent w dziale audytu w KPMG (Niemcy). W latach 1996-1999 w KPMG (Polska) a w latach 1999-2000 w Siemens Finance Sp. z o.o. Od 2000-2004 w Expander S.A. pełniąc funkcję Prezesa Zarządu, a w 2005 roku w GETIN Holding S.A. jako członek rady nadzorczej. W latach 2004-2006 pełnił funkcję Prezesa Zarządu w Open Finance SA.

Pan Jarosław Augustyniak pełni obecnie funkcję Wiceprezesa Zarządu w Noble Bank S.A.

Radosław Stefurak – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu - kierunek finanse i bankowość. W latach 1998-2001 w Arthur Andersen Sp. z o.o. – dział audytu i doradztwa gospodarczego. W 2001 – specjalista w BZ WBK S.A. Od 2001 do 2006 w Lukas Bank S.A. m.in. jako Dyrektor Departamentu Analiz i Rozliczeń Biznesowych. Od listopada 2006 r. w GETIN Holding S.A. jako Dyrektor Finansowy. Obecnie członek zarządu tej spółki.

Pan Radosław Stefurak jest licencjonowanym biegłym rewidentem, wpisanym w 2005 r. na listę biegłych rewidentów pod numerem 10430. Obecnie pełni także funkcję Członka Zarządu Getin Noble Bank S.A.

8.3. Zarządzający funduszami zatrudnieni w Towarzystwie Paweł Homiński

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Doradca inwestycyjny, licencja nr 143. Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). W latach 1995-97 zatrudniony w Domu Maklerskim Magnus jako analityk. Następnie w latach 1997-99 zarządzał polską częścią aktywów niemieckiego funduszu East Capital Beteiligung AG. W latach 1999-2006 pracował w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym DOM S.A. na stanowisku doradcy inwestycyjnego odpowiedzialnego za zarządzanie portfelem akcji funduszu. Od roku 2006 zatrudniony w Noble Funds TFI SA, gdzie jest odpowiedzialny za zarządzanie częścią akcyjną Funduszu Noble Funds FIO oraz subfunduszami, Noble Fund Africa i Noble Fund Black Sea.

Andrzej Lis

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. W latach 2000-2002 pracował w domu maklerskim Wood&Company w Departamencie Analiz. W latach 2005-2007 zatrudniony w Domu Inwestycyjnym BRE Banku jako analityk zajmujący się m.in. spółkami z sektora IT. W maju 2007 dołączył do zespołu w Noble Funds TFI SA na stanowisko analityka akcji. Od stycznia 2009 jest odpowiedzialny za zarządzanie częścią akcyjną Funduszu Noble Funds FIO. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 304.

Andrzej Domański

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Ekonomia. W latach 2006 – 2007 pracował w Biurze Analiz Ekonomicznych Banku BPH na stanowisku analityka sektorowego. W latach 2007-2010 zatrudniony w KBC TFI na stanowisku dealera akcji a następnie zarządzającego funduszami akcyjnymi.

9. Nazwa i charakterystyka innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem.

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza innymi, nieobjętymi Prospektem, funduszami:

- Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Noble Fund 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Rozdział III. DANE O FUNDUSZU

1. Informacje o Funduszu

1.1 Data i numer decyzji KNF o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu

Decyzja Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 lipca 2010 r. o numerze DFL/4033/21/19/10/VI/MM.

1.2 Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 5 sierpnia 2010 r. pod numerem RFI 560.

2. Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy

2.1. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa

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

Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu i danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

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

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

Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.

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

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

- osobom, które Uczestnik wskazał Funduszowi - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze 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, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

Powyższe postanowienia nie dotyczą Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim

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

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

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:

- Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
- Jednostki Uczestnictwa kategorii C.

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

2.2. Związek określenie praw Uczestników

Uczestnik ma prawo do:

- nabycia kolejnych Jednostek Uczestnictwa,
- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- złożenia zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami,
- dokonania reinwestycji,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia Aktywów Subfunduszu, w związku z jego likwidacją,
- rozporządzenia posiadanymi Jednostkami Uczestnictwa na wypadek śmierci,
- otrzymania potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- dostępu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa do Prospektu i skrótu prospektu informacyjnego Funduszu oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy,
- dostępu do Prospektu i skrótu prospektu informacyjnego Funduszu oraz półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy w sieci Internet pod adresem www.noblefunds.pl,
- żądania doręczenia Prospektu Funduszu oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

2.3. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

Zasady odnoszące się do przeprowadzenia zapisów w związku z tworzeniem Funduszu.

Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszy tworzonych w ramach Funduszu w łącznej wysokości nie niższej niż 4.000.000 (cztery miliony) zł, zebranych w drodze zapisów prowadzonych przez Towarzystwo. Do utworzenia Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 (sto tysięcy) zł.

Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez każdy z Subfunduszy.

Zapisy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat przez podmioty uprawnione zgodnie ze Statutem do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

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

Uczestnikami nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie później niż 7 (siódmego) dnia od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy się po upływie 14 dni roboczych od dnia rozpoczęcia zapisów, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wymaganej wysokości określonej powyżej. O dacie rozpoczęcia oraz zakończenia przyjmowania zapisów, w tym w szczególności o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów Towarzystwo poinformuje poprzez ogłoszenie na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

Cena Jednostki Uczestnictwa objętej zapisem wynosi 100 zł.

Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa winien złożyć wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa

ponosi osoba dokonująca zapisów. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

Wnieście wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa winno nastąpić w formie środków pieniężnych, na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów przydziela Jednostki Uczestnictwa.

Towarzystwo, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważne złożone zapisy oraz poprzez wpisanie do Subrejestru takiej liczby Jednostek Uczestnictwa jaka przypada za wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza, za okres od dnia wpłaty na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu, do dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa.

Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia:

- 1) w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
- 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
- 3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu, w przypadku nie zebrania przez Towarzystwo wpłat w wymaganej wysokości określonej powyżej,

- zwraca wpłaty do Funduszu wraz z otrzymanymi pożytkami, pobranymi opłatami manipulacyjnymi i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w pkt 1) - 3).

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

Zasady odnoszące się do przeprowadzenia zapisów w związku z tworzeniem nowych Subfunduszy.

1. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 zł.
2. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat przez podmioty uprawnione do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w dniu następującym po wejściu w życie zmiany statutu w zakresie utworzenia nowego Subfunduszu i zakończy po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.
3. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100 zł.
4. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
5. W terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o którym mowa w ust. 2, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
6. W przypadku zebrania wpłat do Subfunduszu, w wysokości przewidzianej w ust. 1, Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupowanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 5.

W przypadku, w którym nie została dokonana wpłata do:

- 1) Funduszu w minimalnej wymaganej wysokości Fundusz nie zostaje utworzony, a wpłaty dokonane do Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone wraz z otrzymanymi pożytkami i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza;
- 2) jednego z Subfunduszy w minimalnej wymaganej wysokości, a dokonana została wpłata do Funduszu w minimalnej wymaganej wysokości, poprzez wpłaty konieczne do utworzenia pozostałego Subfunduszu, Subfundusz, do którego nie dokonano wpłaty w wysokości minimalnej, nie zostaje utworzony w ramach tworzenia Funduszu. Wpłaty do tego Subfunduszu zostaną przez Towarzystwo zwrócone wraz z otrzymanymi pożytkami i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza;
- 3) obydwu Subfunduszy w minimalnej wymaganej wysokości, Fundusz nie zostaje utworzony, a wpłaty dokonane do obydwu Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone wraz z otrzymanymi pożytkami i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.
7. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu.

2.4. Sposób i szczegółowe warunki:

2.4.1. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

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

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

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

Osoba, która posiada otwarty Rejestr, ale nie nabyła Jednostek Uczestnictwa posiada

status Inwestora. Osoba ta uzyskuje status Uczestnika po nabyciu Jednostek Uczestnictwa.

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

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

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

Uczestnik posługuje się numerem Rejestru wobec wszystkich Subfunduszy.

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

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

Kwota wpłaty nie może być niższa niż minimalna kwota jednorazowej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa obowiązująca w Subfunduszu, wskazana poniżej. W przypadku zamiany jako kwotę minimalnej wpłaty do Subfunduszu rozumie się kwotę, na jaką została zlecona zamiana. Od kwoty wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa może zostać pobrana Opłata Manipulacyjna zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie, Prospekcie i Tabeli Opłat.

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

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

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

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

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

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

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

- 1) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,
 - 2) 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu - w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyć danego Subfunduszu,
 - 3) 7 dni kalendarzowych od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu - w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośrednio,
- chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi

odpowiedzialności.

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

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym spełnione zostały łącznie dwa warunki: Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek Subfunduszu.

W przypadku wpłaty bezpośredniej Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał od Depozytariusza informację o wpłynięciu środków na rachunek Subfunduszu.

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

Kwota wpłaty – (stawka Oplaty Manipulacyjnej zgodna z Tabelą Oplat x Kwota wpłaty)

WANJU obliczone w odpowiednim Dniu Wyceny

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz może uzależnić uznanie wpłaty i przyznanie Jednostek Uczestnictwa od przedstawienia Towarzystwu, w sposób przez Towarzystwo wskazany, dodatkowych informacji wymaganych przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł (Dz.U. 00.116.1216).

Wysokość wpłat

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. Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa dla osób uczestniczących w Programach lub Uczestników IKE powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 złotych. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

Składanie zleceń za pomocą telefonu, telefaksu lub Internetu

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

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

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

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

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

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

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

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

Dokumentacja dyspozycji, składanych przez Uczestników za pośrednictwem telefonu, telefaksu lub Internetu jest utrwalana i przechowywana dla celów dowodowych.

Nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji

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

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

2.4.2. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

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

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

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

Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w Dniu Wyceny.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Agenta Transferowego wpisu do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Agenta Transferowego żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie równej WANJU Subfunduszu z następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

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.

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

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

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

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

Osoba małoletnia, która nie ukończyła 13 lat, może składać zlecenia jedynie przez przedstawiciela ustawowego, zaś po ukończeniu 13 lat za zgodą przedstawiciela ustawowego. Fundusz przyjmuje, że czynnością nie przekraczającą zwykłego zarządu majątkiem małoletniego jest złożenie zlecenia odkupienia do kwoty 3 000 złotych w okresie kolejnych 30 dni. Fundusz może przyjąć zlecenie odkupienia na wyższą kwotę jeżeli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostaną wypłacone na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza na imię małoletniego.

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

2.4.3. Konwersja Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych

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

W ramach konwersji Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo lub subfunduszu wydzielonego w ramach innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu (subfunduszu) następuje w tym samym Dniu Wyceny.

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

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez złożenie polecenia przelewu środków pieniężnych. Wpłata jest dokonywana na rachunek bankowy wskazany w Rejestrze, 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.

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

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

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

2.4.5. Zamiana Jednostek Uczestnictwa na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych

W ramach zamiany pomiędzy Subfunduszami Uczestnik ma prawo, na podstawie jednego zlecenia, żądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu z jednoczesnym nabyciem, za całość kwoty uzyskanej w wyniku tego odkupienia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu przy czym odkupienie Jednostek Uczestnictwa w jednym Subfunduszu i nabycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu następuje w tym samym Dniu Wyceny.

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

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

Zlecenie zamiany może dotyczyć:

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

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

Zamianie mogą podlegać jedynie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii.

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

Zamiana podlega Opłacie Manipulacyjnej określonej w pkt 3.1.5.3 oraz 3.2.5.3 Prospektu.

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

Nieterminowa realizacja zleceń:

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

- zleceń nabycia - realizacji zlecenia później niż po upływie siedmiu dni kalendarzowych od dnia wpłaty środków na rachunek Depozytariusza,
- zleceń odkupienia – realizacji zlecenia w Dniu Wyceny przypadającym po upływie siedmiu dni kalendarzowych od dnia zgłoszenia żądania odkupienia

- Towarzystwo ponosi odpowiedzialność wobec Uczestnika Funduszu zgodnie z treścią art. 64 ust. 1 Ustawy.

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

- zlecenia nabycia - może nabyć mniej Jednostek Uczestnictwa, niż gdyby zlecenie nabycia zostało zrealizowane w prawidłowym Dniu Wyceny.
- zlecenia odkupienia - może otrzymać mniejszą kwotę środków pieniężnych z tytułu odkupienia, niż gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane w prawidłowym Dniu Wyceny.

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

- nabycia Jednostek Uczestnictwa - różnicę w liczbie przyznaných Jednostek Uczestnictwa,
- odkupienia Jednostek Uczestnictwa - różnicę w wartości wypłaconych środków z tytułu realizacji zlecenia odkupienia.

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

Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za nieterminową realizację zleceń Uczestników Funduszu, w przypadku, w którym niemożliwość terminowej realizacji zlecenia wynika z okoliczności, za które odpowiada:

- Uczestnik Funduszu lub
- bank krajowy lub instytucja kredytowa.

Zgodnie z art. 33 ust. 4 Ustawy za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące jednostki uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności. Tym samym, jeżeli nieterminowa realizacja zlecenia nastąpiła z winy banku krajowego lub instytucji kredytowej roszczenia Uczestnika, o których mowa powyżej, winny być kierowane do banku krajowego lub instytucji kredytowej. Powyższe postanowienia nie wykluczają zgłoszenia takiego roszczenia także bezpośrednio do Towarzystwa, które zobowiązane będzie do jego rozpatrzenia.

Błędna wycena:

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

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

2.4.7. Potwierdzenia zbycia lub odkupienia

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

2) Potwierdzenie, z zastrzeżeniem pkt 4 poniżej, zostanie niezwłocznie wysłane do Uczestnika listem zwykłym, z tym, że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość:

- a) potwierdzenie zostanie mu udostępnione u Dystrybutora lub u Agenta Transferowego, lub
- b) potwierdzenie zostanie sporządzone w innych terminach, oferowanych przez Fundusz, lub
- c) potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co ma skutek wysłania pocztą, lub
- d) potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co ma skutek wysłania pocztą, lub
- e) 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 dostarczenia 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:

- datę wydania potwierdzenia,
- nazwę Funduszu i Subfunduszu,
- dane identyfikujące Uczestnika,
- datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii,
- liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i ich wartość,
- liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w danym Subfunduszu posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa,
- w przypadku IKE, informacje określone w Umowie o prowadzenie IKE.

2.5. Częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

2.6. Określenie terminów w jakich najpóźniej nastąpi:

2.6.1. Zbycie przez Fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki

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

- 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i dokonania wpłaty środków - w przypadku dokonywania wpłaty za pośrednictwem Dystrybutora; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień otrzymania wpłaty środków przez Dystrybutora,
- 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia nabycia i wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania wpłaty bezpośrednio na rachunek prowadzony na rzecz danego Subfunduszu przez Depozytariusza bądź inny wskazany przez Fundusz rachunek Subfunduszu; w takim przypadku za dzień dokonania wpłaty uważa się dzień wpłynięcia środków na rachunek nabyt danego Subfunduszu,
- 7 dni kalendarzowych od dnia wpłynięcia środków na rachunek danego Subfunduszu – w przypadku dokonywania przez Uczestnika wpłaty bezpośredniej,

- chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2.6.2. Odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia

Od dnia złożenia Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi żądania odkupienia do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

2.7. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

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

Statut Funduszu nie przewiduje zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy określoną w Statucie wartość.

Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa:

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

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

- odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
- w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki w ratach.

2.8. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa

Ze względu na terytorialny zasięg oferty Subfunduszu

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności

Usługi finansowe.

Ze względu na osoby, którym zbywane są Jednostki Uczestnictwa

Osobami uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

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

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

obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

Opodatkowanie Funduszu

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

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

Opodatkowanie Uczestników Funduszu:

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

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT opodatkowane są dochody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Nie dotyczy to dochodów z tytułu udziału w Funduszu w ramach indywidualnych kont emerytalnych oraz pracowniczych programów emerytalnych w przypadkach, o których mowa poniżej.

Funduszami kapitałowymi w rozumieniu Ustawy o PIT są między innymi fundusze inwestycyjne działające na podstawie przepisów o funduszach inwestycyjnych. Od dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych pobiera się na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o PIT 19% zryczałtowany podatek dochodowy, z zastrzeżeniem treści art. 52a Ustawy o PIT. Podatek ten jest pobierany także od dochodu oszczędzającego na indywidualnym koncie emerytalnym z tytułu zwrotu, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontaktach emerytalnych, środków zgromadzonych na tym koncie oraz od dochodu uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu, w rozumieniu przepisów o pracowniczych programach emerytalnych

Dochodów tych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PIT.

Jednocześnie zgodnie z przepisem art. 17 ust. 1c Ustawy o PIT nie ustala się przychodu z umorzenia Jednostek Uczestnictwa, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.

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 Jednostki Uczestnictwa w danym Subrejestrze.

Przepis art. 30a ust. 1 pkt 5) Ustawy o PIT stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58) ustawy o PIT wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty:

- transferowe środki zgromadzonych w ramach pracowniczego programu emerytalnego do innego pracowniczego programu emerytalnego lub na indywidualne konto emerytalne w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontaktach emerytalnych,

- środków zgromadzonych w pracowniczym programie emerytalnym dokonane na rzecz uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci uczestnika.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a) ustawy o PIT wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontaktach emerytalnych, uzyskane w związku z:

- gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,
- wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego,
- wypłatą transferową

- z tym że zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a) z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontaktach emerytalnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75 % uzyskanego dochodu na każdym indywidualnym koncie emerytalnym. Dochodem tym jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym a sumą wpłat na indywidualne konto emerytalne. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesionych w roku podatkowym oraz w latach poprzednich

W związku z faktem, że Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu, do odziedziczonych Jednostek Uczestnictwa zastosowanie znaleźć może również ustawa z dnia 28 lipca 1997 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z roku 1997 nr 16, poz. 89 z późniejszymi zmianami).

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

Dochody tych podmiotów, z tytułu udziału w Funduszu podlegają obowiązkowi podatkowemu i będą opodatkowane na zasadach ogólnych określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami). Zgodnie z art. 19 ust. 1 tej ustawy podatek ten w roku 2005 wynosi 19% podstawy opodatkowania.

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

2.10. Wskazanie dnia i godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalana w danym dniu

wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa.

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

Fundusz ogłasza Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na stronie internetowej www.noblefunds.pl, w następnym dniu roboczym po ich ustaleniu, niezwłocznie po ich ustaleniu. Fundusz dokłada starań, aby ogłosił Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz cenę zbywania i odkupowania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu do godz. 17.00 w danym dniu, jednakże z przyczyn niezależnych od Funduszu wycena aktywów oraz ogłoszenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz ceny zbywania i odkupowania Jednostek Uczestnictwa mogą ulec opóźnieniu.

2.11. Informacja o utworzeniu rady inwestorów.

Nie dotyczy.

3. Informacje o Subfunduszach

3.1. Noble Fund Africa

3.1.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.1.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

Od 70% do 100% Aktywów Subfunduszu lokowanych jest w tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Northern Africa Fund wydzielonego w ramach Spółki Julius Baer Multistock utworzonej jako SICAV zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga będącej przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

3.1.1.2. Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

1. Fundusz inwestuje do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Northern Africa Fund wydzielonego w ramach Spółki.

2. Kryteriami doboru dla pozostałych kategorii lokat Subfunduszu są:

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

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

2) dla depozytów:

- oprocentowanie depozytów,
- wiarygodność banku;

3) dla Instrumentów Pochodnych:

- adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu,
- 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,
- koszt, rozumiany jako koszt ponoszony w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
- dostępność.

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.1.1.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

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

3.1.1.5 Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz jaki będą miały wpływ na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

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

1) opis ryzyka związanego z polityką inwestycyjną:

a) ryzyko wynikające z inwestycji w tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund;

Inwestowanie do 100% Aktywów Noble Fund Africa w tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności JB Northern Africa Fund, w tym:

ryzyko zmian stóp procentowych

W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, JB Northern Africa Fund narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat JB Northern Africa Fund może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy JB Northern Africa Fund posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.

ryzyko zdolności kredytowej

Zdolność kredytowa (wyplacalność i gotowość do regulowania należności) emitenta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego będącego w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu JB Northern Africa Fund może w późniejszym okresie obniżyć się. Zazwyczaj prowadzi to do spadków cen danego papieru wartościowego, przewidywanych spadki cen spowodowane ogólnymi wahaniami rynkowymi.

ogólne ryzyko rynkowe

W przypadku dokonywania inwestycji bezpośrednio lub pośrednio w papiery wartościowe i inne składniki lokat JB Northern Africa Fund narażony jest na ryzyko wynikające z trendów i tendencji występujących na rynkach, szczególnie na rynkach akcji, które opierają się na różnorodnych, czasami irracjonalnych czynnikach. Takie czynniki mogą prowadzić do znacznych i długotrwałych spadków cen wpływających na cały rynek. Papiery wartościowe emitowane przez emitentów posiadających wysoki rating zasadniczo podlegają temu samemu ogólnemu ryzyku rynkowemu jak inne papiery wartościowe czy aktywa.

ryzyko specyficzne dla danego emitenta

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez JB Northern Africa Fund uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się, cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku akcji.

ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu JB Northern Africa Fund lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do JB Northern Africa Fund może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa JB Northern Africa Fund składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez JB Northern Africa Fund są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje przepagieldowe”), istnieje ryzyko (przewyższające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

ryzyko walutowe

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej JB Northern Africa Fund narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej JB Northern Africa Fund powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

ryzyko koncentracji

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez JB Northern Africa Fund na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji JB Northern Africa Fund jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych bądź też spółek notowanych na tych rynkach.

ryzyko związane z krajem i regionem

Koncentracja dokonywanych przez JB Northern Africa Fund inwestycji w pewnych krajach lub regionach powoduje zmniejszenie dywersyfikacji ryzyka. W konsekwencji JB Northern Africa Fund jest szczególnie uzależniony od rozwoju sytuacji w poszczególnych krajach lub regionach, lub krajach i regionach z nimi związanych bądź też sytuacji w spółkach związanych z tymi krajami lub regionami lub w nich działających.

ryzyko związane z krajem i transferem

Ekonomiczna lub polityczna niestabilność w krajach, w których ulokowane są inwestycje JB Northern Africa Fund, może spowodować, iż JB Northern Africa Fund nie otrzyma w ogóle lub w pełni kwoty środków pieniężnych, do której jest uprawniony, pomimo wypłacalności emitenta danego papieru wartościowego czy innego aktywu. Ograniczenia administracyjne lub prawne dotyczące dewiz lub transferu, bądź inne zmiany prawne, stanowią przykład tych ryzyk.

ryzyko płynności

Zlecenia sprzedaży lub kupna, obejmujące nawet stosunkowo niewielki wolumen nie płynnych papierów wartościowych, tzn. papierów wartościowych, których nie można

łatwo sprzedać, może prowadzić do znacznych zmian cen. Jeśli jakiś składnik aktywów nie jest płynny, istnieje ryzyko, że nie będzie można go sprzedać lub będzie można go sprzedać jedynie po znacznie niższej cenie niż cena nabycia. Nabycie niepłynnego składnika aktywów może spowodować, iż jego cena nabycia znacznie wzrośnie.

ryzyko związane z bankiem depozytariuszem przechowującym aktywa

Ryzyko związane z bankiem depozytariuszem jest to ryzyko wynikające z możliwości, iż JB Northern Africa Fund może mieć niemożliwy dostęp, całkowicie lub częściowo, do składników swych lokat przechowywanych w depozycie w przypadku upadłości, zaniedbania, świadomego wyroczenia lub oszukańczych praktyk ze strony banku depozytariusza lub subdepozytariusza.

ryzyka związane z rynkami wschodzącymi

Inwestowanie na rynkach wschodzących oznacza inwestowanie w krajach niesklasyfikowanych przez Bank Światowy jako kraje posiadające „wysoki dochód narodowy brutto na jednego mieszkańca”, tzn. w krajach, które nie są „rozwinięte”. Poza konkretnymi ryzykami dotyczącymi danej klasy inwestycji, inwestycje w tych krajach podlegają większemu ryzyku płynności i większemu ogólnemu ryzyku rynkowemu. Ponadto może powstać zwiększone ryzyko prowadzące do strat inwestującego w związku z rozliczaniem transakcji w papierach wartościowych tych krajów, szczególnie, że bezpośrednie dostarczenie papierów wartościowych („z ręki do ręki”) za zapłatą może okazać się tam niemożliwe lub niepraktykowane. Poza tym, otoczenie prawne i administracyjne, jak również standardy rachunkowości, przeprowadzania audytu i sporządzania raportów w tych krajach mogą w znacznym stopniu odbiegać, ze szkodą dla inwestora, od poziomu i standardów stosowanych w innych krajach. W takich krajach może także powstać zwiększone ryzyko związane z bankiem depozytariuszem, które w szczególności może wynikać z różniących się metod uzyskiwania prawa własności do nabytych składników aktywów.

specyficzne ryzyka związane z lokowaniem w inwestycje wysokodochodowe

Inwestycje wysokodochodowe w segmencie instrumentów oprocentowanych są to inwestycje, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego (investment-grade rating) przyznawanego przez uznaną agencję ratingową (rating nieinwestycyjny) lub które w ogóle nie posiadają ratingu, ale co do których można założyć, iż posiadałyby rating nieinwestycyjny, gdyby przyznano im rating. Takie inwestycje podlegają tym samym ogólnym rodzajom ryzyk tej klasy inwestycji, ale poziom ryzyka jest wyższy. Takie inwestycje wiążą się regularnie ze zwiększonym ryzykiem zdolności kredytowej, ryzykiem zmian stóp procentowych, ogólnym ryzykiem rynkowym, ryzykiem specyficznym dla danego emitenta i ryzykiem płynności.

ryzyko nieosiągnięcia celów inwestycyjnych JB Northern Africa Fund

Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego JB Northern Africa Fund, jak również osiągnięcia wyników inwestycyjnych, jakich mógłby sobie życzyć posiadacz jednostek JB Northern Africa Fund. Wartość jednostki JB Northern Africa Fund może wahać się, a często nawet spadać, powodując straty posiadaczy jednostek, szczególnie ze względu na ryzyko, któremu generalnie podlegają składniki lokat nabyte przez JB Northern Africa Fund, a zwłaszcza ryzyko podejmowane przy wyborze poszczególnych składników lokat. Inwestorzy przyjmują ryzyko, iż mogą ewentualnie otrzymać mniejszą kwotę, niż początkowo zainwestowali. Ani Spółka Zarządzająca, ani strony trzecie nie dają gwarancji osiągnięcia konkretnego wyniku inwestycyjnego JB Northern Africa Fund.

ryzyko związane z wartością aktywów JB Northern Africa Fund

Z powodu różnych rodzajów ryzyk opisanych w prospekcie informacyjnym JB Northern Africa Fund, którym to ryzykom podlega wycena wartości aktywów JB Northern Africa Fund i wycena wartości aktywów JB Northern Africa Fund przypadających na klasę jednostek, istnieje ryzyko, że wartość aktywów JB Northern Africa Fund lub wartość aktywów JB Northern Africa Fund przypadających na klasę jednostek zmniejszy się. Nadmierne odkupywanie jednostek JB Northern Africa Fund lub nadmierny podział zysków z inwestycji może mieć taki sam skutek. Zmniejszenie się wartości aktywów JB Northern Africa Fund lub wartości aktywów JB Northern Africa Fund przypadających na klasę jednostek może doprowadzić do sytuacji, w której zarządzanie JB Northern Africa Fund lub klasą jednostek stanie się nieopłacalne, co ostatecznie może stać się przyczyną likwidacji JB Northern Africa Fund lub klasy jednostek, a w konsekwencji przyczyną strat inwestorów.

ryzyko ograniczonej elastyczności

Odkupywanie jednostek JB Northern Africa Fund może podlegać ograniczeniom. W przypadku, gdy odkupywanie jednostek zostaje zawieszane lub jest opóźnione, nie ma możliwości odkupienia jednostek inwestora i inwestor jest zmuszony do pozostawienia zainwestowanych środków w JB Northern Africa Fund przez okres dłuższy niż zamierzony, a zainwestowane przez niego środki nadal będą podlegać ryzykom właściwym dla JB Northern Africa Fund. Z kolei jeśli JB Northern Africa Fund zostanie zlikwidowany lub jeśli Spółka Zarządzająca skorzysta ze swego prawa ogłoszenia obligatoryjnego odkupu jednostek, inwestor nie będzie miał możliwości dalszego utrzymywania swoich środków zainwestowanych w JB Northern Africa Fund. To samo dotyczy sytuacji, gdy JB Northern Africa Fund połączy się z innym funduszem; w takim przypadku inwestorzy automatycznie stają się posiadaczami jednostek w innym funduszu. Pobierana przy zbyciu jednostek inwestorom opłata za zbycie może zmniejszyć lub nawet całkowicie zniwelować wszelkie zyski z inwestycji, szczególnie jeśli okres inwestowania jest krótki. Jeżeli jednostki zostają odkupione w celu zainwestowania uzyskanych środków winny rodzaj inwestycji, inwestor może, poza kosztami już poniesionymi (np. opłaty za zbycie z tytułu zbycia jednostek inwestorowi), ponieść dodatkowe koszty, takie jak opłata za odkupienie posiadanej jednostki JB Northern Africa Fund lub dodatkowe opłaty za zbycie z tytułu zbycia inwestorowi innych jednostek. Powyższe względy mogą przesądzić o poniesieniu straty przez inwestora.

ryzyko inflacji

Ryzyko inflacji jest to ryzyko polegające na tym, że składniki lokat tracą wartość z powodu obniżenia wartości pieniądza. Inflacja może doprowadzić do tego, że dochód JB Northern Africa Fund oraz wartość składników lokat jako takie zmniejszą się pod względem siły nabywczej. Różne waluty podlegają różnym poziomom ryzyka inflacji.

ryzyko zmian w warunkach bazowych

Wraz z upływem czasu otoczenie (np. ekonomiczne, prawne lub podatkowe), w ramach którego dokonywana jest dana inwestycja, może zmienić się. To może mieć negatywny wpływ na inwestycję oraz traktowanie inwestycji przez inwestora.

ryzyko rozliczania

W przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniami, ponieważ druga strona nie dokona płatności lub przekazu w terminie bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.

ryzyko zmian w Regulaminie Zarządzania, polityce inwestycyjnej i innych postanowieniach ogólnych dotyczących JB Northern Africa Fund

Regulamin Zarządzania i polityka inwestycyjna JB Northern Africa Fund, jak również inne postanowienia ogólne dotyczące JB Northern Africa Fund, mogą zostać zmienione, o ile jest to dopuszczalne. W szczególności zmiana polityki inwestycyjnej JB Northern Africa Fund dokonana w ramach zakresu lokat dozwolonych przez Dyrektywę UCITS może wpłynąć na rozmiar ryzyka.

ryzyko związane z kluczowym personelem

Sukcesy odnoszone przez JB Northern Africa Fund, osiągającego bardzo pozytywne wyniki w danym okresie czasu, częściowo wynikają ze zdolności ludzi zajmujących się inwestycjami oraz właściwych decyzji jego zarządu. Niemniej jednak skład osobowy zarządu JB Northern Africa Fund może się zmienić. Istnieje możliwość, że nowo zaangażowane osoby zajmujące się inwestycjami będą działaczkami mniejszym powodzeniem.

ryzyko poniesienia kosztów transakcji na poziomie JB Northern Africa Fund z powodu przepływów jednostek

Zbywanie jednostek JB Northern Africa Fund inwestorom może prowadzić do zbycia składników lokat aby uzyskać płynność w celu zainwestowania wpływających środków pieniężnych. Takie transakcje wiążą się z poniesieniem kosztów, które mogą znacznie pogorszyć wyniki JB Northern Africa Fund, szczególnie wtedy, gdy zbywanie oraz odkupienie jednostek przeprowadzone w jednym dniu nie równoważą się nawet w przybliżeniu.

specyficzne ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli JB Northern Africa Fund inwestuje w fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie JB Northern Africa Fund, jak również na poziomie funduszy docelowych powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank depozytariusza oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają posiadacza jednostek JB Northern Africa Fund.

szczęśliwe ryzyko wynikające ze stosowania technik inwestycyjnych i instrumentów inwestycyjnych

Spółka Zarządzająca może stosować techniki i instrumenty przewidziane w Regulaminie Zarządzania, szczególnie zaś umowy odkupu papierów wartościowych, pożyczanie papierów wartościowych, a także instrumenty pochodne określone w Regulaminie Zarządzania, zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi JB Northern Africa Fund, w celu efektywnego zarządzania portfelem (łącznie z wykonywaniem transakcji w celu zabezpieczenia). Spółka Zarządzająca może stosować techniki i instrumenty również przeciwnie do tendencji rynkowych, co może prowadzić do zysków JB Northern Africa Fund przy spadku kursów odniesienia, bądź do strat JB Northern Africa Fund przy wzroście odpowiednich kursów. Stosowanie tych strategii inwestycyjnych może być ograniczone warunkami rynkowymi lub w wyniku ograniczeń ustawowych i nie ma żadnej pewności, iż poprzez realizację powyższych strategii faktycznie zostanie osiągnięty zamierzony cel.

ryzyko związane z transakcjami terminowymi

Obrót transakcjami terminowymi, takimi jak kontrakty futures, opcje lub transakcje swap i transakcje łączone, tak jak np. swapcie (swaptions), stanowi obrót transakcjami odnoszącymi się do przyszłej wartości zbywalnych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych. Poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia wartości składników lokat JB Northern Africa Fund próbuje się w możliwie największym stopniu zmniejszyć ryzyko ekonomiczne związane z danym składnikiem lokat JB Northern Africa Fund. Jednocześnie jednak oznacza to, że JB Northern Africa Fund nie będzie już miał wpływu na pozytywne kształtowanie wartości zabezpieczonego składnika lokat.

Wszelkie inwestycje na rynku kontraktów futures lub opcji bądź też zaangażowanie w transakcje swap i transakcje wymiany walut wiąże się z ryzykami inwestycyjnymi i kosztami transakcji, którym JB Northern Africa Fund nie podlegałby, gdyby nie stosowano tych strategii. Takie ryzyka obejmują:

1. ryzyko, że prognozy dokonywane przez Spółkę Zarządzającą w odniesieniu do przyszłego kształtowania się wysokości stóp procentowych, kursów i rynków walutowych mogą okazać się mylne;

2. niepełną współzależność pomiędzy ceną transakcji futures i opcji a zmianami cen papierów wartościowych lub walut, które są zabezpieczone, z takim skutkiem, że pełne zabezpieczenie się przed ryzykiem czasami nie jest możliwe;
3. możliwy brak płynnego rynku wtórnego dla konkretnego instrumentu w danym czasie, z takim skutkiem, że pozycji w instrumencie pochodnym nie można ekonomicznie zneutralizować (zamknąć), mimo że takie działanie byłoby zasadne i korzystne inwestycyjnie;
4. ryzyko niemożności sprzedaży aktywów lokat stanowiących przedmiot instrumentów pochodnych w korzystnym czasie lub konieczności ich kupna lub sprzedaży w czasie niekorzystnym;
5. możliwość nieprzewidzenia potencjalnej straty, którą można ponieść z powodu stosowania instrumentów pochodnych, i która może nawet przekroczyć wypłacone marże;
6. ryzyko, iż druga strona stanie się niewypłacalna lub nie będzie wywiązywać się ze zobowiązań wynikających z transakcji.

b) Profil ryzyka Noble Fund Africa

ryzyko rynkowe;

Inwestowanie w papiery wartościowe wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka kredytowego emitenta z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

ryzyko kredytowe;

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

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

ryzyko rozliczenia;

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych przez Noble Funds SFIO umów.

ryzyko płynności;

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę.

ryzyko walutowe;

W przypadku dokonywania przez Noble Funds SFIO inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

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

ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu;

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędu leżącego po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;

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

2) opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

a) ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa;

Noble Funds SFIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obarczone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

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

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia zamieszczone w dziennikach wskazanych w statutach łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) ryzyko niewypłacalności gwaranta;

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

d) ryzyko inflacji;

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu subfunduszu aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;

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

3.1.3. Określenie profilu inwestora

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

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

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

1.1 W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Subrejstru Uczestników w

Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w Subrejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.

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

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

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

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

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

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

2.2. Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,

c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o:

- wyliczenia dokonane przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub,
- właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku lub,
- powszechnie uznane metody estymacji.

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

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

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

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

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

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

1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

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

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

3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

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

b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa, model dwumianowy, lub Monte Carlo,

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

4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,

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

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

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

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

3.4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

4. Szczególne zasady wyceny

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

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

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

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

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

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

4.7. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a

jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

**OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO
DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałymiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Noble Fund Africa („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III w par. 3.1.4 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 29 czerwca 2010 roku. Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III punkt 3.1.4 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną określoną w Rozdziale III w par. 3.1.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w art. 8 Rozdziału V Części I i art. 3 Rozdziału I Części II statutu Funduszu.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130


Dominik Januszewski
Partner

Warszawa, dnia 29 czerwca 2010 roku

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

3.1.5.1. Koszty Subfunduszu

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

3.1.5.2. Wskazanie Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy według wzoru:

$$WKC = Kt/WANt \times 100 \%$$

gdzie:

- WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,
K - oznacza koszty funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:
- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
 - 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
 - 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
 - 5) wartości usług dodatkowych,
- t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy wynosi: %

* Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

Wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza
- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości usług dodatkowych.

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

Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

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

Opłata manipulacyjna za konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat 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 lub funduszu docelowym.

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

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

Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- 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 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 wiążącą dla Uczestnika,
- 3) w ramach uczestnictwa w Programach lub w IKE,
- 4) w stosunku do 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 uzasadniony wniosek Dystrybutora,
- 7) w ramach uwzględnienia reklamacji Uczestnika,
- 8) w stosunku do Towarzystwa dokonującego zapisów, o których mowa w art. 6 oraz w art. 7 części I Statutu Funduszu.

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat stanowiącej załącznik do Prospektu.

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

Nie ma zastosowania

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

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

Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny naliczane jest od wartości przydziału jednostek uczestnictwa dokonanego zgodnie z art. 6 ust. 11 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni dzień danego miesiąca.

Ponad wynagrodzenie określone powyżej Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stanowiącego równowartość świadczeń, jakie Subfundusz będzie otrzymywał jako znaczący klient JB Northern Africa Fund. Wynagrodzenie to wypłacane jest Towarzystwu w terminie 7 dni od dnia wypłaty świadczenia na rzecz Subfunduszu.

Wynagrodzenie za zarządzanie JB Northern Africa Fund

Prowizja należna Spółce Zarządzającej z tytułu zarządzania i centralnego administrowania JB Northern Africa Fund, a także z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem poszczególnych typów klas jednostek uczestnictwa JB Northern Africa Fund pobierana jest w wysokości:

- 1,6% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu A, B, E,
- 0,55% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu C, Ca. Prowizja jest obliczana na podstawie wartości aktywów netto ustalonej codziennie. Spółka Zarządzająca może pobierać niższą prowizję według własnego uznania.

W odniesieniu do jednostek typu E Spółce Zarządzającej przysługuje dodatkowa opłata dystrybucyjna w wysokości maksymalnie 0,75% wartości aktywów netto w skali roku. W odniesieniu do jednostek typu C, usługi związane z dystrybucją tych jednostek przez dystrybutorów są wolne od opłat; Spółka Zarządzająca może pobierać niższą opłatę według własnego uznania.

W przypadku inwestowania w UCITS lub UCI, opłaty mogą być ponoszone zarówno na poziomie danego funduszu inwestycyjnego, jak i na poziomie subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund. W przypadku nabycia w imieniu subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund jednostek UCI lub UCITS, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez Spółkę zarządzającą albo przez spółkę, z którą Spółka zarządzająca jest powiązana w ramach wspólnego zarządzania albo wspólnej kontroli, lub poprzez bezpośrednie lub pośrednie posiadanie ponad 10% kapitału zakładowego lub akcji uprawniających do głosowania („powiązany fundusz docelowy”), aktywa subfunduszu w zakresie takich inwestycji w powiązane fundusze docelowe mogą zostać obciążone wyłącznie zmniejszoną opłatą stanowiącą maksymalnie 0,25% średniej wartości aktywów netto subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund w skali roku. Ponadto Spółka nie może obciążyć subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund żadnymi opłatami z tytułu sprzedaży lub wykupu naliczonych przez powiązane fundusze docelowe.

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

Nie ma zastosowania

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

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

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

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

3.1.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.1.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

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

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

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

Na chwilę obecną Towarzystwo nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

3.1.6.5. Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia

przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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

3.2. Noble Fund Black Sea

3.2.1. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej

3.2.1.1. Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja

Od 70% do 100% Aktywów Subfunduszu lokowanych jest w tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Black Sea Fund wydzielonego w ramach Spółki Julius Baer Multistock utworzonej jako SICAV zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga będącej przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

3.2.1.2. Zwięzły opis kryteriów kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego

1. Fundusz inwestuje do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Black Sea Fund wydzielonego w ramach Spółki.

2. Kryteriami doboru dla pozostałych kategorii lokat Subfunduszu są:

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

- 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) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;

2) dla depozytów:

- a) oprocentowanie depozytów,
- b) wiarygodność banku;
- 3) dla Instrumentów Pochodnych:

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

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

Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

3.2.1.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfundusz będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy

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

3.2.1.5. Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz jaki będą miały wpływ na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.

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

Subfundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

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

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

1) ryzyko związane z polityką inwestycyjną Noble Fund Black Sea;

Inwestowanie do 100% Aktywów Noble Fund Black Sea w tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności JB Black Sea Fund.

ryzyko zmian stóp procentowych

W przypadku dokonywania bezpośrednio lub pośrednio inwestycji w składniki lokat przynoszące dochód w postaci oprocentowania, JB Black Sea Fund narażony jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Jeśli rynkowe stopy procentowe są podwyższane, wartość takich składników lokat JB Black Sea Fund może ulec znacznemu obniżeniu. Ryzyko takiego obniżenia jest jeszcze większe w sytuacji, gdy JB Black Sea Fund posiada również lokaty oprocentowane o dłuższym okresie pozostałym do terminu zapadalności i niższym nominalnym dochodzie z odsetek.

ryzyko zdolności kredytowej

Zdolność kredytowa (wyplacalność i gotowość do regulowania należności) emitenta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego będącego w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu JB Black Sea Fund może w późniejszym okresie obniżyć się. Zazwyczaj prowadzi to do spadków cen danego papieru wartościowego, przewyższających spadki cen spowodowane ogólnymi wahaniami rynkowymi.

ogólne ryzyko rynkowe

W przypadku dokonywania inwestycji bezpośrednio lub pośrednio w papiery wartościowe i inne składniki lokat JB Black Sea Fund narażony jest na ryzyko wynikające z trendów i tendencji występujących na rynkach, szczególnie na rynkach akcji, które opierają się na różnorodnych, czasami irracjonalnych czynnikach. Takie czynniki mogą prowadzić do znacznych i długotrwałych spadków cen wpływających na cały rynek. Papiery wartościowe emitowane przez emitentów posiadających wysoki rating zasadniczo podlegają temu samemu ogólnemu ryzyku rynkowemu jak inne papiery wartościowe czy aktywa.

ryzyko specyficzne dla danego emitenta

Kształtowanie się cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego bezpośrednio lub pośrednio posiadanych przez JB Black Sea Fund uzależnione jest również od czynników specyficznych dla danej spółki będącej emitentem tych papierów lub instrumentów, w szczególności od sytuacji ekonomicznej emitenta. Jeśli czynniki specyficzne dla danej spółki pogarszają się, cena danego papieru wartościowego może spaść w znacznym stopniu i w sposób trwały, bez względu na ogólnie pozytywny pod innymi względami trend na rynku akcji.

ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych

Emitent papierów wartościowych będących w pośrednim lub bezpośrednim posiadaniu JB Northern Africa Fund lub dłużnik w odniesieniu do roszczeń należących do JB Northern Africa Fund może stać się niewypłacalny. To może spowodować, iż aktywa JB Northern Africa Fund składające się z tych papierów wartościowych lub roszczeń staną się ekonomicznie bezwartościowe.

ryzyko związane z drugą stroną transakcji

W zakresie, w jakim transakcje zawierane przez JB Black Sea Fund są przeprowadzane bez pośrednictwa giełdy lub rynku regulowanego („transakcje pozagiełdowe”), istnieje ryzyko (przewyższające i wykraczające poza ogólne ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych), że druga strona transakcji może nie wywiązać się lub nie w pełni wywiązać się ze swoich zobowiązań.

ryzyko walutowe

W przypadku bezpośredniego lub pośredniego posiadania aktywów denominowanych w walucie obcej JB Black Sea Fund narażony jest na ryzyko walutowe, jeśli składniki lokat denominowane w walucie obcej nie są zabezpieczone. Wszelka dewaluacja waluty obcej w stosunku do waluty bazowej JB Black Sea Fund powodowałaby spadek wartości aktywów denominowanych w walucie obcej.

ryzyko koncentracji

Skoncentrowanie inwestycji dokonywanych przez JB Black Sea Fund na pewnych rynkach lub w ramach pewnych rodzajów lokat powoduje, że zakres dywersyfikacji ryzyka jest mniejszy, niż w sytuacji, gdyby stopień koncentracji tych inwestycji był niższy. W konsekwencji JB Black Sea Fund jest szczególnie uzależniony od kształtowania się wartości lokat będących przedmiotem tych inwestycji, jak również rozwoju poszczególnych rynków lub rynków z nimi związanych bądź też spółek notowanych na tych rynkach.

ryzyko związane z krajem i regionem

Koncentracja dokonywanych przez JB Black Sea Fund inwestycji w pewnych krajach lub regionach powoduje zmniejszenie dywersyfikacji ryzyka. W konsekwencji JB Black Sea Fund jest szczególnie uzależniony od rozwoju sytuacji w poszczególnych krajach lub regionach, lub krajach i regionach z nimi związanych bądź też sytuacji w spółkach związanych z tymi krajami lub regionami lub w nich działających.

ryzyko związane z krajem i transferem

Ekonomiczna lub polityczna niestabilność w krajach, w których ulokowane są inwestycje JB Black Sea Fund, może spowodować, iż JB Black Sea Fund nie otrzyma w ogóle lub w pełni kwoty środków pieniężnych, do której jest uprawniony, pomimo wypłacalności emitenta danego papieru wartościowego czy innego aktywu. Ograniczenia administracyjne lub prawne dotyczące dewiz lub transferu, bądź inne zmiany prawne, stanowią przykład tych ryzyk.

ryzyko płynności

Zlecenia sprzedaży lub kupna, obejmujące nawet stosunkowo niewielki wolumen niepiętnych papierów wartościowych, tzn. papierów wartościowych, których nie można łatwo sprzedać, może prowadzić do znacznych zmian cen. Jeśli jakiś składnik aktywów nie jest płynny, istnieje ryzyko, że nie będzie można go sprzedać lub będzie można go sprzedać jedynie po znacznie niższej cenie niż cena nabycia. Nabycie niepiętnego składnika aktywów może spowodować, iż jego cena nabycia znacznie wzrośnie.

ryzyko związane z bankiem depozytariuszem przechowującym aktywa

Ryzyko związane z bankiem depozytariuszem jest to ryzyko wynikające z możliwości, iż JB Black Sea Fund może mieć utracony dostęp, całkowicie lub częściowo, do składników swych lokat przechowywanych w depozycie w przypadku upadłości, zaniedbania, świadomego wyrokoczenia lub oszukańczych praktyk ze strony banku depozytariusza lub subdepozytariusza.

ryzyka związane z rynkami wschodzącymi

Inwestowanie na rynkach wschodzących oznacza inwestowanie w krajach niesklasyfikowanych przez Bank Światowy jako kraje posiadające „wysoki dochód narodowy brutto na jednego mieszkańca”, tzn. w krajach, które nie są „rozwinięte”. Poza konkretnymi ryzykami dotyczącymi danej klasy inwestycji, inwestycje w tych krajach podlegają większemu ryzyku płynności i większemu ogólnemu ryzyku rynkowemu. Ponadto może powstać zwiększone ryzyko prowadzące do strat inwestującego w związku z rozliczaniem transakcji w papierach wartościowych tych krajów, szczególnie, że bezpośrednie dostarczenie papierów wartościowych („z ręki do ręki”) za zapłatą może okazać się tam niemożliwe lub niepraktykowane. Poza tym, otoczenie prawne i administracyjne, jak również standardy rachunkowości, przeprowadzania audytu i sporządzania raportów w tych krajach mogą w znacznym stopniu odbiegać, ze szkoda dla inwestora, od poziomu i standardów stosowanych w innych krajach. W takich krajach może także powstać zwiększone ryzyko związane z bankiem depozytariuszem, które w szczególności może wynikać z różniących się metod uzyskiwania prawa własności do nabytych składników aktywów.

specyficzne ryzyka związane z lokowaniem w inwestycje wysokodochodowe

Inwestycje wysokodochodowe w segmencie instrumentów oprocentowanych są to inwestycje, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego (investment-grade rating) przyznawanego przez uznaną agencję ratingową (rating nieinwestycyjny) lub które w ogóle nie posiadają ratingu, ale co do których można założyć, iż posiadałyby rating nieinwestycyjny, gdyby przyznano im rating. Takie inwestycje podlegają tym samym ogólnym rodzajom ryzyk tej klasy inwestycji, ale poziom ryzyka jest wyższy. Takie inwestycje wiążą się regularnie ze zwiększonym ryzykiem zdolności kredytowej, ryzykiem zmian stóp procentowych, ogólnym ryzykiem rynkowym, ryzykiem specyficznym dla danego emitenta i ryzykiem płynności.

ryzyko nieosiągnięcia celów inwestycyjnych JB Black Sea Fund

Nie można zagwarantować osiągnięcia celu inwestycyjnego JB Black Sea Fund, jak również osiągnięcia wyników inwestycyjnych, jakich mógłby sobie życzyć posiadacz jednostek JB Black Sea Fund. Wartość jednostki JB Black Sea Fund może wahać się, a często nawet spadać, powodując straty posiadaczy jednostek, szczególnie ze względu na ryzyko, któremu generalnie podlegają składniki lokat nabyte przez JB Black Sea Fund, a zwłaszcza ryzyko podejmowane przy wyborze poszczególnych składników lokat. Inwestorzy przyjmują ryzyko, iż mogą ewentualnie otrzymać mniejszą kwotę, niż początkowo zainwestowali. Ani Spółka Zarządzająca, ani strony trzecie nie dają gwarancji osiągnięcia konkretnego wyniku inwestycyjnego JB Black Sea Fund.

ryzyko związane z wartością aktywów JB Black Sea Fund

Z powodu różnych rodzajów ryzyk opisanych w prospekcie informacyjnym JB Black Sea Fund, którym to ryzykom podlega wycena wartości aktywów JB Black Sea Fund i wycena wartości aktywów JB Black Sea Fund przypadających na klasę jednostek, istnieje ryzyko, że wartość aktywów JB Black Sea Fund lub wartość aktywów JB Black Sea Fund przypadających na klasę jednostek zmniejszy się. Nadmierne odkupywanie jednostek JB Black Sea Fund lub nadmierny podział zysków z inwestycji może mieć taki sam skutek. Zmniejszenie się wartości aktywów JB Black Sea Fund lub wartości aktywów JB Black Sea Fund przypadających na klasę jednostek może doprowadzić do sytuacji, w której zarządzanie JB Black Sea Fund lub klasą jednostek stanie się nieopłacalne, co ostatecznie może stać się przyczyną likwidacji JB Black Sea Fund lub klasy jednostek, a w konsekwencji przyczyną strat inwestorów.

ryzyko ograniczonej elastyczności

Odkupywanie jednostek JB Black Sea Fund może podlegać ograniczeniom. W przypadku, gdy odkupywanie jednostek zostaje zawieszona lub jest opóźnione, nie ma możliwości odkupienia jednostek inwestora i inwestor jest zmuszony do pozostawienia zainwestowanych środków w JB Black Sea Fund przez okres dłuższy niż zamierzony, a zainwestowane przez niego środki nadal będą podlegać ryzykom właściwym dla JB Black Sea Fund. Z kolei jeśli JB Black Sea Fund zostanie zlikwidowany lub jeśli Spółka Zarządzająca skorzysta ze swego prawa ogłoszenia obligatoryjnego odkupu jednostek, inwestor nie będzie miał możliwości dalszego utrzymywania swoich środków zainwestowanych w JB Black Sea Fund. To samo dotyczy sytuacji, gdy JB Black Sea Fund połączy się z innym funduszem; w takim przypadku inwestorzy automatycznie stają się posiadaczami jednostek w innym funduszu. Pobierana przy zbyciu jednostek inwestorom opłata za zbycie może zmniejszyć lub nawet całkowicie zniwelować wszelkie zyski z inwestycji, szczególnie jeśli okres inwestowania jest krótki. Jeżeli jednostki zostają odkupione w celu zainwestowania uzyskanych środków winny rodzaj inwestycji, inwestor może, poza kosztami już poniesionymi (np. opłaty za zbycie z tytułu zbycia jednostek inwestorowi), ponieść dodatkowe koszty, takie jak opłata za odkupienie posiadanej jednostki JB Black Sea Fund lub dodatkowe opłaty za zbycie z tytułu zbycia inwestorowi innych jednostek. Powyższe względy mogą przesądzić o poniesieniu straty przez inwestora.

ryzyko inflacji

Ryzyko inflacji jest to ryzyko polegające na tym, że składniki lokat tracą wartość z powodu obniżenia wartości pieniądza. Inflacja może doprowadzić do tego, że dochód JB Black Sea Fund oraz wartość składników lokat jako takie zmniejszą się pod względem siły nabywczej. Różne waluty podlegają różnym poziomom ryzyka inflacji.

ryzyko zmian w warunkach bazowych

Wraz z upływem czasu otoczenie (np. ekonomiczne, prawne lub podatkowe), w ramach którego dokonywana jest dana inwestycja, może zmienić się. To może mieć negatywny wpływ na inwestycję oraz traktowanie inwestycji przez inwestora.

ryzyko rozliczania

W przypadku dokonywania inwestycji w papiery wartościowe nienotowane na giełdzie, istnieje ryzyko, że rozliczanie transakcji za pośrednictwem systemu transferowego nie zostanie przeprowadzone zgodnie z oczekiwaniami, ponieważ druga strona nie dokona płatności lub przekazu w terminie bądź zgodnie z ustaleniami umownymi.

ryzyko zmian w Regulaminie Zarządzania, polityce inwestycyjnej i innych postanowieniach ogólnych dotyczących JB Black Sea Fund

Regulamin Zarządzania i polityka inwestycyjna JB Black Sea Fund, jak również inne postanowienia ogólne dotyczące JB Black Sea Fund, mogą zostać zmienione, o ile jest to dopuszczalne. W szczególności zmiana polityki inwestycyjnej JB Black Sea Fund

dokonana w ramach zakresu lokat dozwolonych przez Dyrektywę UCITS może wpłynąć na rozmiar ryzyka.

ryzyko związane z kluczowym personelem

Sukcesy odnoszone przez JB Black Sea Fund, osiągającego bardzo pozytywne wyniki w danym okresie czasu, częściowo wynikają ze zdolności ludzi zajmujących się inwestycjami oraz właściwych decyzji jego zarządu. Niemniej jednak skład osobowy zarządu JB Black Sea Fund może się zmienić. Istnieje możliwość, że nowo zaangażowane osoby zajmujące się inwestycjami będą działać w mniejszym podwładnym.

ryzyko poniesienia kosztów transakcji na poziomie JB Black Sea Fund z powodu przepływów jednostek

Zbywanie jednostek JB Black Sea Fund inwestorom może prowadzić do zbycia składników lokat aby uzyskać płynność w celu zainwestowania wpływających środków pieniężnych. Takie transakcje wiążą się z poniesieniem kosztów, które mogą znacznie pogorszyć wyniki JB Black Sea Fund, szczególnie wtedy, gdy zbywanie oraz odkupienie jednostek przeprowadzone w jednym dniu nie równoważą się nawet w przybliżeniu.

specyficzne ryzyka związane z inwestowaniem w fundusze docelowe

W przypadku gdy fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie fundusz podlega ryzyku związanemu z kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością, ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych, ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może podjąć szanse i ryzyka, które ostatecznie bazują na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe, są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli JB Black Sea Fund inwestuje w fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie JB Black Sea Fund, jak również na poziomie funduszy docelowych powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank depozytariusza oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają posiadacza jednostek JB Black Sea Fund.

szczególne ryzyko wynikające ze stosowania technik inwestycyjnych i instrumentów inwestycyjnych

Spółka Zarządzająca może stosować techniki i instrumenty przewidziane w Regulaminie Zarządzania, szczególnie zaś umowy odkupu papierów wartościowych, pożyczanie papierów wartościowych, a także instrumenty pochodne określone w Regulaminie Zarządzania, zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi JB Black Sea Fund, w celu efektywnego zarządzania portfelem (łącznie z wykonywaniem transakcji w celu zabezpieczenia). Spółka Zarządzająca może stosować techniki i instrumenty również przeciwnie do tendencji rynkowych, co może prowadzić do zysków JB Black Sea Fund przy spadku kursów odniesienia, bądź do strat JB Black Sea Fund przy wzroście odpowiednich kursów. Stosowanie tych strategii inwestycyjnych może być ograniczone warunkami rynkowymi lub w wyniku ograniczeń ustawowych i nie ma żadnej pewności, iż poprzez realizację powyższych strategii faktycznie zostanie osiągnięty zamierzony cel.

ryzyko związane z transakcjami terminowymi

Obrót transakcjami terminowymi, takimi jak kontrakty futures, opcje lub transakcje swap i transakcje łączone, tak jak np. swapy (swaptions), stanowi obrót transakcjami odnoszącymi się do przyszłej wartości zbywalnych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych. Poprzez stosowanie instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia wartości składników lokat JB Black Sea Fund próbuje się w możliwie największym stopniu zmniejszyć ryzyko ekonomiczne związane z danym składnikiem lokat JB Black Sea Fund. Jednocześnie jednak oznacza to, że JB Black Sea Fund nie będzie już miał wpływu na pozytywne kształtowanie wartości zabezpieczonego składnika lokat.

Wszelkie inwestycje na rynku kontraktów futures lub opcji bądź też zaangażowanie w transakcje swap i transakcje wymiany walut wiąże się z ryzykami inwestycyjnymi i kosztami transakcji, którym JB Black Sea Fund nie podlegałby, gdyby nie stosowano tych strategii. Takie ryzyka obejmują:

1. ryzyko, że prognozy dokonywane przez Spółkę Zarządzającą w odniesieniu do przyszłego kształtowania się wysokości stóp procentowych, kursów i rynków walutowych mogą okazać się mylne;
2. niepełną współzależność pomiędzy ceną transakcji futures i opcji a zmianami cen papierów wartościowych lub walut, które są zabezpieczane, z takim skutkiem, że zupełne zabezpieczenie się przed ryzykiem czasami nie jest możliwe;
3. możliwy brak płynnego rynku wtórnego dla konkretnego instrumentu w danym czasie, z takim skutkiem, że pozycji w instrumencie pochodnym nie można ekonomicznie zneutralizować (zamknąć), mimo że takie działanie byłoby zasadne i korzystne inwestycyjnie;
4. ryzyko niemożności sprzedaży aktywów lokat stanowiących przedmiot instrumentów pochodnych w korzystnym czasie lub konieczności ich kupna lub sprzedaży w czasie niekorzystnym;
5. możliwość nieprzewidzenia potencjalnej straty, którą można ponieść z powodu stosowania instrumentów pochodnych, i która może nawet przekroczyć wypłacone marże;
6. ryzyko, iż druga strona stanie się niewypłacalna lub nie będzie wywiązywać się ze zobowiązań wynikających z transakcji.

2) profil ryzyka Noble Fund Black Sea

b) ryzyko rynkowe;

Inwestowanie w papiery wartościowe wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

c) ryzyko kredytowe;

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

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

d) ryzyko rozliczenia;

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Subfunduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpłynąć na spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Subfundusz kosztów kar umownych wynikających z zawartych przez Noble Funds SFIO umów.

e) ryzyko płynności;

Ryzyko to wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę.

f) ryzyko walutowe;

W przypadku dokonywania przez Noble Funds SFIO inwestycji na rynkach zagranicznych, inwestycji w papiery wartościowe lub tytuły uczestnictwa denominowane w walutach obcych, a także inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy inwestujących w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa.

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

g) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów;

Pomimo tego, iż zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru aktywów Subfunduszy zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Depozytariusz, może wystąpić sytuacja, będąca wynikiem błędów leżących po stronie Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, a mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Subfunduszu.

h) ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;

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

2) opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności:

a) ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa;

Noble Funds SFIO nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, a także określonej stopy zwrotu z dokonanej przez Uczestnika Funduszu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa. Inwestycje na rynku kapitałowym obciążone są ryzykiem, które może powodować wahania wartości Jednostek Uczestnictwa, a tym samym czasowe obniżenie zainwestowanego kapitału. Jednocześnie dochodowość Subfunduszu jest związana także z właściwym zarządzaniem i podejmowanymi przez Towarzystwo decyzjami inwestycyjnymi. Uczestnicy Funduszu powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na rentowność ich inwestycji.

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

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

Otwarcie likwidacji Funduszu i Subfunduszu

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

Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, może, bez zgody Uczestników Funduszu, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie Funduszem, w przypadku przejęcia zarządzania, wstępuje w prawa i obowiązki Towarzystwa będącego dotychczas organem Funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w Statucie dotyczących oznaczenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem.

Zmiana depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz i Subfundusz

Depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz, wykonują swoje czynności na podstawie umów zawartych z Funduszem. Zmiana tych umów, a także zmiana podmiotów z którymi umowy są zawarte, nie wymaga zgody Uczestników Funduszu

Połączenie Funduszu z innym funduszem

Towarzystwo może podjąć decyzję o połączeniu Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo. Połączenie następuje po wydaniu zgody Komisji na połączenie. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnicy Funduszu informowani są o zamiarze połączenia poprzez ogłoszenia zamieszczone w dziennikach wskazanych w statutach łączących się funduszy, jednakże nie mają wpływu na podjęcie decyzji o połączeniu.

Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

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

Zmiana polityki inwestycyjnej

Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o zmianie Statutu w zakresie prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej. Zmiana Statutu ogłaszana jest przez Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej w Statucie. Zmiana Statutu, która dotyczy celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Uczestnicy nie mają wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie postanowień Statutu.

c) ryzyko niewypłacalności gwaranta;

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

d) ryzyko inflacji;

Realna stopa zwrotu z inwestycji zależy od wysokości stopy inflacji, która pomniejsza nominalną stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału. Wzrost inflacji może, więc spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Subfunduszu Aktywów. Może się również bezpośrednio przyczynić do spadku wartości instrumentów dłużnych.

e) ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego;

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

3.2.3. Określenie profilu inwestora

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

2.1 Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się

w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2.2 Zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:

- listy zastawne,
- dłużne papiery wartościowe,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Instrumenty Pochodne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,

c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej zostanie dokonane w oparciu o:

- wycenienia dokonane przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadcząca tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub,
- właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku lub,
- powszechnie uznane metody estymacji.

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

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

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

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

3. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

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

1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej,

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego

i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 3) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

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

3) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

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

b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa, model dwumianowy, lub Monte Carlo,

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

4) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w oparciu o ostatnio ogłoszoną przez fundusz zagraniczny wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa,

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

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

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

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

3.4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

4. Szczególne zasady wyceny

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

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

4.3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

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

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

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

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

5. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałymiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Noble Fund Black Sea („Subfundusz”), wydzielenego w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III w par. 3.2.4 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 29 czerwca 2010 roku.

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Subfunduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III punkt 3.1.4 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną określoną w Rozdziale III w par. 3.2.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz w art. 8 Rozdziału V Części I i art. 3 Rozdziału II Części II statutu Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

nr ewidencyjny 130


Dominik Januszewski
Partner

Warszawa, dnia 29 czerwca 2010 roku

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

3.2.5.1. Koszty Subfunduszu

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

3.2.5.2. Wskazanie Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC) oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy według wzoru:

$$WKC = \frac{Kt}{WANt} \times 100 \%$$

gdzie:

- WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,
K - oznacza koszty funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:
- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela, odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
 - 2) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
 - 3) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
 - 4) wartości usług dodatkowych,
 - 5) wartości usług dodatkowych,

t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.
Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych.

Współczynnik WKC za ostatni pełny rok obrotowy wynosi: % %

Nie dotyczy - na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

Wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych

Koszty Subfunduszu nie włączone do Współczynnika Kosztów Całkowitych:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, prowizje za rozliczenie transakcji w izbach rozliczeniowych i przez Depozytariusza
- odsetki z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

- świadczenia wynikające z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika,
- wartości usług dodatkowych.

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

Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

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

Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

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

Nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub funduszu docelowym w ramach zamiany lub konwersji, podlega Opłacie Manipulacyjnej. Opłata manipulacyjna za zamianę lub konwersję pobierana jest w Subfunduszu lub funduszu docelowym zgodnie z zasadami i w wysokości wskazanej w Tabeli Opłat 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 lub funduszu docelowym.

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

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

Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

- 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 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) w ramach uczestnictwa w Programach lub w IKE,
- 4) w stosunku do 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 uzasadniony wniosek Dystrybutora,
- 7) w ramach uwzględnienia reklamacji Uczestnika,
- 8) w stosunku do Towarzystwa dokonującego zapisów, o których mowa w art. 6 oraz w art. 7 części I Statutu Funduszu.

Szczegółowe informacje o stawkach opłat manipulacyjnych obowiązujących u poszczególnych dystrybutorów wskazane zostały w Tabeli Opłat stanowiącej załącznik do Prospektu.

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

Nie ma zastosowania

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

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny naliczane jest od wartości przydziału jednostek uczestnictwa dokonanego zgodnie z art. 6 ust. 11 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni dzień danego miesiąca.

Ponad wynagrodzenie określone powyżej Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stanowiącego równowartość świadczeń, jakie Subfundusz będzie otrzymywał jako znaczący klient JB Black Sea Fund. Wynagrodzenie to wypłacane jest Towarzystwu w terminie 7 dni od dnia wypłaty świadczenia na rzecz Subfunduszu.

Wynagrodzenie za zarządzanie JB Black Sea Fund

Prowizja należy Spółce Zarządzającej z tytułu zarządzania i centralnego administrowania JB Black Sea Fund, a także z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa,

z uwzględnieniem poszczególnych typów klas jednostek uczestnictwa JB Black Sea Fund pobierana jest w wysokości:

- 1,6% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu A, B, E,
- 0,55% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu C, Ca.

Prowizja jest obliczana na podstawie wartości aktywów netto ustalonej codziennie. Spółka Zarządzająca może pobierać niższą prowizję według własnego uznania.

W odniesieniu do jednostek typu E Spółce Zarządzającej przysługuje dodatkowa opłata dystrybucyjna w wysokości maksymalnie 0,75% wartości aktywów netto w skali roku. W odniesieniu do jednostek typu C, usługi związane z dystrybucją tych jednostek przez dystrybutorów są wolne od opłat. Spółka Zarządzająca może pobierać niższą opłatę według własnego uznania.

W przypadku inwestowania w UCITS lub UCI, opłaty mogą być ponoszone zarówno na poziomie danego funduszu inwestycyjnego, jak i na poziomie subfunduszu JB Black Sea Fund. W przypadku nabycia w imieniu subfunduszu JB Black Sea Fund jednostek UCI lub UCITS, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez Spółkę Zarządzającą albo przez spółkę, z którą Spółka Zarządzająca jest powiązana w ramach wspólnego zarządzania albo wspólnej kontroli, lub poprzez bezpośrednie lub pośrednie posiadanie ponad 10% kapitału zakładowego lub akcji uprawniających do głosowania („powiązany fundusz docelowy”), aktywa subfunduszu w zakresie takich inwestycji w powiązane fundusze docelowe mogą zostać obciążone wyłącznie zmniejszoną opłatą stanowiącą maksymalnie 0,25% średniej wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund w skali roku. Ponadto Spółka nie może obciążyć subfunduszu JB Black Sea Fund żadnymi opłatami z tytułu sprzedaży lub wykupu naliczonych przez powiązane fundusze docelowe.

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

Nie ma zastosowania.

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

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

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

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

3.2.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

3.2.6.1. Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

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

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

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

Na chwilę obecną Towarzystwo nie stosuje wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Wielkość średniej stopy zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy – na dzień sporządzenia ostatniej aktualizacji Prospektu dane są niedostępne.

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

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

Rozdział IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

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

BRE Bank Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

Telefon: (0 22) 829 00 00

fax: (0 22) 829 00 33

2. Zakres obowiązków Depozytariusza:

Wobec Funduszu

Na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy.

Obowiązki Depozytariusza, w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu obejmują:

1. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu;
2. Zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
3. Zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
4. Zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu i każdego Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
5. Zapewnienie, aby dochody Funduszu i Subfunduszy były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
6. Wykonywanie poleceń Funduszu, chyba, że są sprzeczne z prawem lub Statutem.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 2-5, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

Wobec Uczestników

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać KNF, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyście uwzględni interes Uczestników.

Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do:

1. reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa,
2. dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli KNF nie wyznaczy innego likwidatora.

Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników wobec Towarzystwa

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

3. Zasady i zakres zawierania z depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 ustawy

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy odnoszące się do każdego z Subfunduszy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

W szczególności Fundusz może zawierać z Depozytariuszem następujące umowy:

- 1) umowy rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy zlotówkowych i walutowych lokat terminowych o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni (w tym overnight). Umowy te zawierane są w celu sprawnego zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu w szczególności ze względu na pewność i szybkość zawierania, potwierdzania, rozliczania transakcji w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 2) umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- 3) umowy transakcji walutowych na daty: Overnight, Tomorrow Next, Spot Next oraz transakcji walutowych przekraczających datę Spot Next (forward). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: ocena i koszty transakcji, a następnie, jeżeli cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność partnera transakcji.
- 4) umowy transakcji wymiany odsetkowej FRA, IRS oraz walutowo-odsetkowej (CIRS). Umowy te będą zawierane w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. Przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny: w pierwszej kolejności: ocena i koszty transakcji, a następnie, jeżeli cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność partnera

transakcji.

- 5) umowy dotyczące następujących obligacji, bonów skarbowych, innych papierów dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, które mogą być nabywane w ramach realizacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu - obligacje, bony skarbowe, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego rządów państw członkowskich, rządów państw europejskich innych niż państwa członkowskie należących do OECD, a także Ukrainy, Rosji, Macedonii, Serbii, Chorwacji, Bośni i Hercegowiny, Albanii, Lichtensteinu, Bułgarii, Rumunii, obligacje, bony skarbowe, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego rządu lub agencji rządowych Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, obligacje, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego innych podmiotów, dla których agentem emisji lub podmiotem przechowującym te obligacje, inne papiery dłużne oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego jest Depozytariusz. Umowy zawierane są w ramach realizacji celu inwestycyjnego oraz w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu, a także w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu kryteriów oceny ich konkurencyjności w stosunku do warunków oferowanych przez inne podmioty oferujące dłużne papiery wartościowe. Ponadto zawieranie tych umów z Depozytariuszem odbywa się na następujących warunkach:
 - a) wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie może stanowić więcej niż 25% wartości emisji danego papieru wartościowego, przy czym w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących tej samej emisji, łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości emisji, albo,
 - b) w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta organizowanych przez Depozytariusza łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25% wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu.
- 6) umowy kredytu w rachunku bieżącym, przy czym:
 - a) umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny:
 - koszty prowizji za otwarcie kredytu i inne koszty związane z zawarciem umowy,
 - wysokość odsetek od kredytu w rachunku bieżącym,
 - stawka bazowej stopy procentowej,
 - wysokość marży bankowej;
 - b) korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów.
- 7) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra – Day”, przy czym umowy zawierane będą przez Fundusz z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach rynkowych. W przypadku niezlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Funduszu prowadzonym w związku z działalnością Subfunduszu, wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu interesu Uczestników i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu.
6. Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy inne niż umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, w szczególności Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowę o pośredniczeniu w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. Dane o podmiocie prowadzącym rejestr Uczestników Funduszu (Agent Transferowy)

Nazwa, siedziba, adres i numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

ProService Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, tel. (+48 22) 58 81 900, faks (+48 22) 58 81 950.

2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

2.1. Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Nazwa, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
z siedzibą w Polsce w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa,
tel. (+48 22) 288-81-30
fax. (+48 22) 288-81-31

Zakres świadczonych usług:

- przyjmowanie zleceń określonych w Statucie,
- przyjmowanie dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Subfunduszy oraz Inwestorów i Uczestników.

Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacji o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa udziela Towarzystwo w siedzibie przy ul. Domaniewskiej 39, 02-672 Warszawa.

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

Nie ma zastosowania.

4. Firma, siedziba i adres podmiotu świadczącego usługi polegające na doradztwie

w zakresie obrotu papierami wartościowymi

Nie ma zastosowania.

5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Na dzień sporządzenia prospektu nie Towarzystwo nie dokonało wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

6. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Na dzień sporządzenia prospektu Towarzystwo nie zleciło prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu

Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę, że:

- Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące jednostki uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

- Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące jednostki uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską lub innego niż podmiot prowadzący działalność maklerską, posiadającego zezwolenie Komisji na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, odpowiadać będą solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda będzie wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu w tym połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy

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

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

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

3. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Domaniewska 39 tel. (+48 22) 288-81-30, fax. (+48 22) 288-81-31, adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl, na stronach internetowych Towarzystwa: www.noblefunds.pl oraz u Dystrybutorów.

ROZDZIAŁ VI. ZAŁĄCZNIKI DEFINICJE POJĘĆ I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Ilekroć w Prospekcie jest mowa o:

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, Subrejestru Uczestników, Rejestrów oraz Subrejestrów na zlecenie Funduszu lub Towarzystwa, lub Towarzystwo w zakresie w jakim prowadzi Rejestr Uczestników,

Aktywach Funduszu – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożyczki z tych praw; na Aktywa Funduszu składają się Aktywa wszystkich Subfunduszy,

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 pożyczki z tych praw; Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu,

Aktywnym Rynku – rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Depozytariuszu – rozumie się przez to BRE Bank Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie w zakresie w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,

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,

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,

Efektownej stopie procentowej – rozumie się stopę, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu, przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie,

Funduszu – rozumie się Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

Indywidualnym Koncie Emerytalnym lub IKE – rozumie się przez to wyodrębniony zapis w Subrejestrze, prowadzony przez Fundusz dla Uczestnika IKE zgodnie z przepisami Ustawy o IKE, Statutu i Umowy o prowadzenie IKE, służący do ewidencjonowania jego danych,

Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy,

Instrumentach Rynku Pieniężnego – rozumie się przez to instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy,

Inwestorze – rozumie się przez to osobę zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, w tym osobę na rzecz której otwarto Rejestr i Subrejestr, a która nie nabyła Jednostek Uczestnictwa; W związku z pierwszym nabyciem Jednostek Uczestnictwa Inwestor staje się Uczestnikiem

Jednostce Uczestnictwa – rozumie się przez to prawo Uczestnika do udziału w wartości aktywów netto danego Subfunduszu;

Komisji lub KNF – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,

Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to niewystandaryzowane instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy,

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,

PPE – rozumie się przez to pracowniczy program emerytalny, o którym mowa w Ustawie o PPE,

Prospekcie – rozumie się przez to niniejszy prospekt informacyjny Funduszu,

Programie – rozumie się przez to odpowiedni program, realizowany na zasadach określonych w art. 22 Statutu, na podstawie Umowy Dodatkowej,

Regulaminie IKE – rozumie się przez to Regulamin prowadzenia Indywidualnych Kont Emerytalnych, stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE,

Rejestrze – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących danego Uczestnika,

Rejestrze Uczestników – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników,

Rozporządzeniu – rozumie się przez to rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 205 poz. 2095 ze zm.),

Spółce lub Funduszu Zagranicznym – rozumie się przez to Julius Baer Multistock utworzony jako SICAV zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga będący przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS),

Spółce zarządzającej lub Spółce zarządzającej Funduszem Zagranicznym– Julius Baer (Luxembourg) S.A. z siedzibą w Luksemburgu,

Statucie – rozumie się przez to statut Funduszu,

Subfunduszu – rozumie się przez to nieposiadającą osobowości prawnej, wydzieloną

organizacyjnie część Funduszu, charakteryzującą się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną,

Subrejestrze – rozumie się przez to wydzieloną w ramach Rejestru ewidencję posiadanych przez danego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu,

Subrejestrze Uczestników - rozumie się przez to prowadzoną dla każdego Subfunduszu elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu,

Tabeli Opłat – rozumie się przez to ustalane przez Towarzystwo zestawienie obowiązujących stawek Opłat Manipulacyjnych udostępniane zgodnie z postanowieniami Statutu Inwestorom i Uczestnikom,

Towarzystwie – rozumie się przez to Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

Transferze Jednostek Uczestnictwa – rozumie się przez to przeniesienie Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subrejestrami w jednym Subfunduszu,

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 ułamek części,

Uczestniku IKE lub Oszczędzającym – rozumie się przez to osobę fizyczną, która gromadzi środki na IKE,

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,

Umowie o prowadzenie IKE – rozumie się przez to pisemną umowę zawartą z Funduszem przez osobę uprawnioną do gromadzenia oszczędności na IKE, na podstawie przepisów Ustawy o IKE, regulująca uprawnienia i obowiązki Funduszu i Uczestnika IKE,

Ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146 poz. 1546 ze zm.),

Ustawie o IKE – rozumie się przez to ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych (Dz. U. nr 116 poz. 1205 ze zm.),

Ustawie o ofercie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005, Nr 184 poz. 1539).

Ustawie o PIT – rozumie się przez to ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r., nr 14, poz. 176 z późn. zmianami).

Ustawie o PPE – rozumie się przez to ustawę z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. z 2004 r., nr 116 poz. 1207 ze zm.).

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,

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,

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,

Wspólnym Rejestrze Mażeńskim lub WRM – rozumie się przez to Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

Wynagrodzeniu Towarzystwa – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

38) 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,

39) 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,

40) 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,

41) Wspólnym Rejestrze Mażeńskim lub WRM – rozumie się przez to Rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków,

42) Wynagrodzeniu Towarzystwa – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Rozdział II.

Towarzystwo.

Art. 4

Organ Funduszu i sposób jego reprezentacji. Odpowiedzialność Towarzystwa

1. Organem Funduszu jest Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39.

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.

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.

Rozdział III.

Depozytariusz. Prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu.

Art. 5

Depozytariusz

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18.

2. Umowa o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania. Umowa nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

3. Przechowywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, może zostać powierzony przez Depozytariusza, na polecenie Funduszu, bankom krajowym, instytucjom kredytowym oraz bankom zagranicznym.

4. Depozytariusz działa w interesie Uczestników, niezależnie od Towarzystwa.

Rozdział IV.

Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy.

Art. 6

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 (cztery miliony) zł. Do utworzenia każdego z Subfunduszy, wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 (sto tysięcy) zł., z zastrzeżeniem, iż łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa, niż kwota wskazana w zdaniu pierwszym.

2. Wpłaty do Funduszu oraz Subfunduszy zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbierane przez każdy z Subfunduszy wskazanych w art. 2 ust. 1 Statutu.

3. Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy są osoby wskazane w art. 9 Statutu.

4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy rozpocznie się

nie później niż 7 (siódmego) dnia od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy po upływie 14 dni roboczych od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1. O dacie rozpoczęcia oraz zakończenia przyjmowania zapisów, w tym w szczególności o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów Towarzystwo poinformuje poprzez ogłoszenie na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

5. Cena Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy objętej zapisem wynosi 100 (sto) zł.

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

7. Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa winien złożyć wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.

8. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.

9. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

10. Wniesienie wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa winno nastąpić w formie środków pieniężnych, na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza.

11. Towarzystwo, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydzieli Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa nastąpi w oparciu o ważnie złożone zapisy oraz poprzez wpisanie do Subrejestru takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, jaka przypada za wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza, za okres od dnia wpłaty na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu, do dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa.

12. Towarzystwo w terminie 14 (czternastu) dni od dnia:

1) w którym postanowienie sądu rejestrowego o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub

2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub

3) upływu terminu na dokonanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa, jeżeli w tym terminie nie zostały dokonane wpłaty do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1 lub na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,

- zwraca wpłaty do Funduszu wraz z otrzymanymi pożytkami, pobranymi opłatami manipulacyjnymi i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w pkt. 1) - 3).

13. W przypadku, w którym nie została dokonana wpłata do:

1) Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony, a wpłaty dokonane do Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone wraz z otrzymanymi pożytkami i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, zgodnie z postanowieniami ust. 12,

2) jednego z Subfunduszy w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, a dokonana została wpłata do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, poprzez wpłaty konieczne do utworzenia pozostałego Subfunduszu, Subfundusz, do którego nie dokonano wpłaty w wysokości minimalnej, nie zostaje utworzony w ramach tworzenia Funduszu. Wpłaty do tego Subfunduszu zostaną przez Towarzystwo zwrócone wraz z otrzymanymi pożytkami i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza,

3) obydwu Subfunduszy w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony, a wpłaty dokonane do obydwu Subfunduszy zostaną przez Towarzystwo zwrócone wraz z otrzymanymi pożytkami i z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza, zgodnie z postanowieniami ust. 12.

14. Pierwszy Dzień Wyceny przypada nie później niż 14 dni od dnia otrzymania przez Towarzystwo postanowienia sądu o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych i jest nim dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.

Art. 7

Tworzenie nowych Subfunduszy, wpłaty niezbędne do utworzenia nowego Subfunduszu

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, a także pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, 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 100.000 (sto tysięcy) zł.

4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat przez osoby wskazane w art. 9 Statutu. 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 (czternastu) 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 100.000 (sto tysięcy) zł.

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

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

7. W terminie nie dłuższym niż 14 (czternaście) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, o którym mowa w ust. 4, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
8. W przypadku zebrania wpłat do Subfunduszu, w wysokości przewidzianej w ust. 3, Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 14 (czternaście) dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa zgodnie z ust. 7.
9. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu.

Rozdział V.

Postanowienia wspólne dotyczące celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy oraz polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy.

Art. 8

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) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, na zasadach określonych w ust. 10,
 - 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.
4. Dokonując lokat w kategorii lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 2) i 3), Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszy w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - 2) dłużne 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) dłużne 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), 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,
 - 4) 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,
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach 2) i 3) 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.
 - 6) dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w

punktach powyższych.

5. Fundusz, pod warunkiem zgodności z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, może inwestować Aktywa Subfunduszy w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego:

- 1) wystandaryzowane kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
- 2) niewystandaryzowane terminowe transakcje typu forward, gdzie instrumentem bazowym mogą być kursy walut.
6. Z zastrzeżeniem ust. 9 Fundusz w związku z funkcjonowaniem Subfunduszy może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jeżeli umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - 1) kursów, cen lub wartości, dłużnych papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo dłużnych 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 instrumentów finansowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia instrumentów finansowych,
 - 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.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9 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,
 - 3) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2 powyżej lub przez rozliczenie pieniężne,
 - 4) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2 powyżej, stopy procentowe lub kursy walut,
 - 5) utrzymuje część Aktywów, która pozwala na realizację transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności tytuły uczestnictwa, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe – w przypadku, gdy transakcja przewiduje fizyczną dostawę tych tytułów uczestnictwa, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub innych praw majątkowych albo środki pieniężne lub płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD – w przypadku, gdy transakcja przewiduje rozliczenie pieniężne.
9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyłącznie poprzez zawieranie terminowych transakcji typu forward, jeżeli umowy te mają na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu, oraz 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 w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
10. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, z zastrzeżeniem, że:
 - 1) jeżeli powyżej 20% Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 50% tych Aktywów

lokowane będzie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego, Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu będzie wskazywała ten fundusz zagraniczny,

2) jeżeli do 100% Aktywów Subfunduszu lokowane będzie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego, Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu będzie wskazywać ten fundusz zagraniczny, określać politykę inwestycyjną tego funduszu oraz wskazywać wysokość opłat za zarządzanie pobieranych przez podmiot zarządzający funduszem zagranicznym.

11. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych.

12. 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 pkt 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 30% 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 pkt 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 30% 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 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 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

14. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 4 pkt 6), nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi zasad, o których mowa powyżej w ust. 12 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe 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.

16. Fundusz może lokować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmioty wymienione w ust. 15, 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 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

17. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

18. 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. 12 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.

19. 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.

20. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

Rozdział VI

Uczestnicy.

Art. 9

Uczestnicy

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:

1) osoby fizyczne,

2) osoby prawne,

3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

2. Uczestnikami nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Art. 10

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. 11

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 nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

Art. 12

Pełnomocnictwo

1. Pełnomocnictwo może być udzielane oraz odwołane w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika Dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczone przez podmiot upoważniony przez Fundusz.

2. Pełnomocnictwo może być udzielone zarówno przez Inwestora, jak i Uczestnika.

3. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą otrzymania przez Agent Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później niż w terminie 7 (siedmiu) 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 poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną, zagraniczną placówkę banku polskiego lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.

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. 13

Rejestr Uczestników, Rejestry, Subrejestry

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników, Subrejestry Uczestników, dla każdego z Subfunduszy, Rejestry oraz Subrejestry.

2. Rejestr Uczestników zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostkach Uczestnictwa z podziałem na ich kategorie.

3. Każdemu Inwestorowi Fundusz otwiera Rejestr oraz 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. Dane dotyczące Uczestnika IKE i środków gromadzonych przez niego na IKE ewidencjonowane są na wyodrębnionych Subrejestrach.

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

6. Uczestnik posługuje się numerem Rejestru wobec wszystkich Subfunduszy. Uczestnik może posługiwać się numerem Rejestru nadanym przez Fundusz również wobec innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują taką samą zasadę, jeżeli możliwość taka została przewidziana w Prospekcie i prospektach informacyjnych tych funduszy.

7. Uczestnik zachowuje swój numer Rejestru po odkupieniu wszystkich Jednostek Uczestnictwa, we wszystkich funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, których statuty przewidują taką samą zasadę.

8. Uczestnik zobowiązany jest podawać numer Rejestru bądź Subrejestru na wszystkich zleceniach i dyspozycjach. Fundusz ma prawo do odrzucenia zlecenia lub dyspozycji, która nie zawiera lub zawiera nieprawidłowy numer Rejestru bądź Subrejestru.

Rozdział VII

Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz związane z tym opłaty.

Art. 14

Jednostka Uczestnictwa.

1. Jednostki Uczestnictwa stanowią prawo majątkowe Uczestnika, określone w Ustawie i Statucie.

2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu i danej kategorii 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. 7 i 9.

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. 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, 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 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, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

8. Przepis ust. 7 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych we Wspólnym Rejestrze Małżeńskim.

9. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa wykupione przez Subfundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 7 nie wchodzić do spadku po Uczestniku.

10. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C, które różnią się sposobem pobierania opłaty manipulacyjnej.

Art. 15

Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz dokonuje ich odkupienia na żądanie Uczestnika na zasadach określonych w aktualnym Prospekcie, z zachowaniem poniższych postanowień Statutu. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

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.

Art. 16

Forma i wysokość wpłat

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. Pierwsza wpłata środków pieniężnych Inwestora na nabycie Jednostek Uczestnictwa dla osób uczestniczących w Programach lub Uczestników IKE powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika - nie mniej niż 100 złotych.

2. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

Art. 17

Potwierdzenia

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

2. Sposób przesyłania oraz treść potwierdzeń określone są w Prospekcie Informacyjnym.

Art. 18

Opłaty Manipulacyjne

1. Z tytułu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także ich konwersji lub zamiany mogą być pobierane Opłaty Manipulacyjne.

2. Opłata Manipulacyjna w zależności od kategorii Jednostek Uczestnictwa pobierana jest:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – w związku ze zbywaniem Jednostek Uczestnictwa,

2) Jednostek Uczestnictwa kategorii B - w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa,

3) Jednostek Uczestnictwa kategorii C - w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

3. Niezależnie od Opłat Manipulacyjnych określonych w ust. 2 w związku z zamianą lub konwersją Jednostek Uczestnictwa danej kategorii mogą być pobierane Opłaty Manipulacyjne z tytułu zamiany lub konwersji.

4. Maksymalne stawki Opłat Manipulacyjnych i sposób ich pobierania zostały określone indywidualnie dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu.

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

6. Towarzystwo, może obniżyć wysokość stawki Opłat Manipulacyjnych lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa, wszystkich nabywców, bądź określoną grupę nabywców, z obowiązku ich ponoszenia w sytuacjach określonych w ust. 7.

7. Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej lub obniżenie jej stawki może nastąpić w następujących wypadkach:

1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu lub subfunduszu,

2) w przypadku nabywania, w tym także w ramach transakcji konwersji lub zamiany, przez jednego nabywcę jednorazowo Jednostek Uczestnictwa 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) w ramach uczestnictwa w Programach lub w IKE,
 - 4) w stosunku do 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 uzasadniony wniosek Dystrybutora,
 - 7) w ramach uwzględnienia reklamacji Uczestnika,
 - 8) w stosunku do Towarzystwa dokonującego zapisów, o których mowa w art. 6 oraz w art. 7.
8. Przez łączne nabycie Jednostek Uczestnictwa, o którym mowa w ust. 7 pkt 2) rozumie się kolejne następujące po sobie nabycia Jednostek Uczestnictwa w terminie wskazanym w deklaracji złożonej przez Uczestnika i zaakceptowanej przez Towarzystwo. W przypadku złożenia takiej deklaracji przez Uczestnika Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutora niezwłocznie informuje o akceptacji deklaracji i przyznanej niższej albo zwolnieniu z opłat lub o braku akceptacji deklaracji.
9. Nabywca, któremu Towarzystwo obniżyło wysokość stawki Opłaty Manipulacyjnej lub zwolniło z obowiązku jej ponoszenia, z wyjątkiem wypadków, o których mowa w ust. 7 pkt 1), 3), 6) i 7), ma obowiązek przy składaniu zlecenia podać tytuł obniżenia lub zwolnienia.

Rozdział VIII

Szczególne zasady dotyczące nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 19

Wspólny Rejestr Małżeński

1. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na swój WRM zgodnie z zasadami określonymi w ustępach poniższych, z zastrzeżeniem ust. 4.

2. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na swój wspólny

Rejestr, składają oświadczenia o:

- 1) pozostawaniu we wspólności majątkowej, umożliwiającej nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2) wyrażeniu zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, na ich wspólny Rejestr, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady Rejestru 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 stosuje 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. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający. IKE nie może być prowadzone w ramach WRM.

Art. 20

Indywidualne Konta Emerytalne

1. Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKE.
2. Warunkiem zbywania przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w ramach prowadzenia IKE jest zawarcie przez osobę zamierzającą gromadzić środki na IKE Umowy z Funduszem o prowadzenie IKE.
3. Umowę o prowadzenie IKE może zawrzeć wyłącznie osoba fizyczna mająca nieograniczony obowiązek podatkowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która ukończyła 16 lat. Umowa o prowadzenie IKE może być zawarta bezpośrednio z Funduszem, za pośrednictwem Dystrybutorów lub innych podmiotów działających na zlecenie Funduszu. W przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE zawierana jest za pośrednictwem Dystrybutora, zawarcie Umowy o prowadzenie IKE jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy umowa o prowadzenie IKE zawierana jest za pośrednictwem innego podmiotu zawarcie Umowy o prowadzenie IKE nie jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Przez złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa rozumie się w takim przypadku dokonanie pierwszej wpłaty na IKE

lub wpłaty transferowej do IKE, na podstawie zawartej umowy o prowadzenie IKE, lub przekazanie bezpośrednio Funduszowi lub za pośrednictwem Dystrybutora ważnego, prawidłowo wypełnionego i podpisanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

4. Osoba zamierzająca zawrzeć umowę o prowadzenie IKE wypełnia i podpisuje przygotowany przez Towarzystwo formularz umowy o prowadzenie IKE. Umowę o prowadzenie IKE uważa się za zawartą z dniem jej podpisania przez obie strony Umowy.

5. Fundusz wskazuje Oszczędzającemu indywidualny numer IKE, umożliwiający jego identyfikację.

6. Wszelkie zlecenia i dyspozycje dotyczące środków gromadzonych na IKE powinny być oznaczone numerem IKE wskazanym przez Fundusz w Umowie o prowadzenie IKE.

7. Regulamin IKE stanowiący integralną część Umowy o prowadzenie IKE określa zasady funkcjonowania IKE, w tym obowiązki i uprawnienia Funduszu i Uczestnika IKE, w związku z gromadzeniem oszczędności na IKE. Określa on w szczególności:

- 1) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących oszczędności gromadzonych na IKE,
- 2) sposób postępowania Funduszu, w przypadku gdy suma wpłat dokonanych przez Uczestnika IKE w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat dopuszczalnych przez Ustawę o IKE,
- 3) zakres, częstotliwość i formę informowania Uczestnika IKE o środkach zgromadzonych na IKE,
- 4) warunki i terminy dokonania wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu,
- 5) zasady dokonywania wpłat na IKE w tym wysokości wpłat minimalnych,
- 6) zasady dokonywania alokacji wpłat na IKE pomiędzy Subfunduszami, albo Subfunduszami i innymi funduszami (subfunduszami) zarządzanymi przez Towarzystwo,
- 7) zasady zmiany warunków Umowy o prowadzenie IKE i informowania o tych zmianach,
- 8) zasady pobierania określonych Statutem opłat związanych z nabywaniem, odkupywaniem, zamianą i konwersją Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, w tym zasady obniżania lub zwalniania z ponoszenia tych opłat. Regulamin IKE dostępny jest w siedzibie Towarzystwa, na stronie Towarzystwa w sieci Internet.

8. Osoba zamierzająca zostać Uczestnikiem IKE przed zawarciem Umowy o prowadzenie IKE obowiązana jest złożyć oświadczenie wymagane przepisami Ustawy o IKE, w którym to oświadczeniu potwierdza, w szczególności o pouczeniu jej w zakresie określonym w poniższym zdaniu. Osobie tej udziela się pouczenia o konsekwencjach gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym oraz podpisania Umowy o IKE w roku kalendarzowym, w którym dokonano wypłaty transferowej z uprzednio posiadanego indywidualnego konta emerytalnego do PPE. Pierwsza wpłata na IKE może być dokonana nie wcześniej niż w dniu zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.

9. W Umowie o prowadzenie IKE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych przez Oszczędzającego jako uprawnione do otrzymania środków z IKE w przypadku jego śmierci osobami uprawnionymi do tych środków są spadkobiercy Oszczędzającego.

10. Wpłata środków zgromadzonych na IKE może nastąpić wyłącznie:

- 1) w przypadku Oszczędzających urodzonych od dnia 1 stycznia 1949 r. - na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
 - a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo
 - b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 5 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku Oszczędzających urodzonych między dniem 1 stycznia 1946 r. a dniem 31 grudnia 1948 r. - na wniosek Oszczędzającego, po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat bądź nabyciu uprawnień emerytalnych oraz spełnieniu warunku:
 - a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 4 dowolnych latach kalendarzowych albo
 - b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 4 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 3) w przypadku Oszczędzających urodzonych do dnia 31 grudnia 1945 r. - na wniosek Oszczędzającego oraz spełnieniu warunku:
 - a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 3 dowolnych latach kalendarzowych albo
 - b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 3 lat przed dniem złożenia przez Oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 4) w przypadku śmierci Oszczędzającego - na wniosek osoby uprawnionej.
11. Oszczędzający, który dokonał wypłaty z IKE nie może ponownie założyć IKE.
12. Wpłata transferowa środków zgromadzonych na IKE może być dokonana:
- 1) do innej instytucji finansowej, z którą Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego albo
 - 2) do PPE, do którego przystąpił Oszczędzający,
 - 3) na indywidualne konto emerytalne prowadzone dla osoby uprawnionej albo do PPE, do którego osoba uprawniona przystąpiła - w przypadku śmierci Oszczędzającego.

13. Przedmiotem wypłaty i wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku, gdy Uczestnik IKE dokonuje konwersji pomiędzy prowadzącymi IKE Uczestnika funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo lub zamiany pomiędzy Subfunduszami oraz wyjątków określonych w Ustawie o IKE.

14. Szczegółowe warunki i zasady dokonywania wypłat i wypłat transferowych określone są w Regulaminie IKE.

15. Z zastrzeżeniem ust. 26, rozwiązanie Umowy o prowadzenie IKE następuje w przypadku złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE w formie pisemnej. Termin wypowiedzenia w takiej sytuacji wynosi 3 miesiące. Złożenie zlecenia zwrotu środków jest równoznaczne z wypowiedzeniem Umowy o prowadzenie IKE i skutkuje jej rozwiązaniem oraz zwrotem zgromadzonych środków, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

16. W przypadku wypłaty/wypłaty transferowej środków zgromadzonych na IKE Umowa o prowadzenie IKE zawarta z Funduszem rozwiązuje się z dniem odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE.

17. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE następuje zwrot środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

18. Na równi ze zwrotem, w tym także do celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE na Subrejestrze Oszczędzającego, jeżeli Umowa o prowadzenie IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.

19. W przypadku, gdy na IKE Oszczędzającego Fundusz przyjął wypłatę transferową z PPE, Fundusz przed dokonaniem zwrotu, w ciągu 7 dni, licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych 30% sumy składek podstawowych (w rozumieniu Ustawy o PPE) wpłaconych do programu emerytalnego.

20. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku wskazanym w ust. 19 – także o kwotę wskazaną w ust. 19.

21. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE przez Oszczędzającego zostaje on pouczony o konsekwencjach zwrotu, o których mowa w ust. 20 i jest obowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z tymi konsekwencjami.

22. Przedmiotem zwrotu może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, a w przypadku, gdy Oszczędzający gromadzi środki w ramach IKE na podstawie umów zawartych z różnymi funduszami, przedmiotem zwrotu jest całość środków zgromadzonych w ramach IKE w tych funduszach.

23. Zwrot środków następuje także w następujących przypadkach:

1) w przypadku, gdy następuje likwidacja Funduszu a Oszczędzający nie spełnia warunków do wypłaty lub wypłaty transferowej, z uwzględnieniem ust. 24,

2) w przypadku, gdy Jednostki Uczestnictwa zapisane na IKE są przedmiotem zastawu, zaspokojenie wierzycielności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako zwrot; w takim przypadku pozostałe środki zgromadzone na IKE są przekazywane Oszczędzającemu również w formie zwrotu.

24. Oszczędzający w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu powinien - jeżeli nie ma IKE w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, do którego mogłaby być dokonana konwersja – zawrzeć umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do PPE – dostarczyć potwierdzenie przystąpienia do tego programu, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Oszczędzający nie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot środków. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na indywidualnych kontaktach emerytalnych w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

25. Zwrot środków zgromadzonych na IKE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE.

26. Poza przypadkami określonymi powyżej, Umowa o prowadzenie IKE rozwiązuje się w sytuacji, w której Oszczędzający nie dokonał pierwszej wpłaty do Funduszu w terminie 30 dni od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE.

27. W ramach Umowy o prowadzenie IKE możliwe jest dokonywanie wpłat do różnych Subfunduszy lub funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich Subfunduszy lub funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKE określonej przepisami prawa. Uczestnik IKE może dokonywać zamiany pomiędzy Subfunduszami, jeżeli Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, do którego dokonywana jest zamiana, również zapisywane są na IKE Uczestnika.

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

29. Towarzystwo pobiera w związku z prowadzeniem przez Fundusz IKE opłaty przewidziane postanowieniami Statutu zgodnie z tabelą opłat manipulacyjnych objętą Regulaminem IKE.

Ponadto opłaty, o których mowa w zdaniu pierwszym Towarzystwo może pobrać opłatę przy wypłacie transferowej oraz zwrocie, jeżeli od dnia zawarcia Umowy o prowadzenie IKE nie upłynęło jeszcze 12 miesięcy. Opłata powyższa nie może być wyższa niż 10% środków podlegających wypłacie i ustalana jest w tabeli opłat manipulacyjnych objętej Regulaminem IKE, z zastrzeżeniem, że nie jest ona pobierana w przypadku konwersji lub zamiany w ramach IKE, o której mowa w ust. 28. Towarzystwo może odroczyć w czasie pobranie opłat, o których mowa w zdaniach poprzedzających, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie, konwersję lub zamianę Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika IKE warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na IKE w zdefiniowanym okresie.

Art. 21

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. Fundusz może prowadzić PPE na następujących zasadach:

1) szczegółowe warunki PPE określa umowa PPE zawarta przez Fundusz z pracodawcą, która określa w szczególności wysokość i sposób pobierania Opłaty Manipulacyjnej oraz kategorię Jednostek Uczestnictwa zbywanych w ramach danego programu,

2) Fundusz może zawrzeć umowę PPE wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo.

4. Fundusz może prowadzić pracownicze programy inwestycyjne (PPI) na następujących zasadach:

1) przepisy Statutu dotyczące PSI i PPE stosuje się odpowiednio do PPI,

2) wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być wnoszone przez pracodawcę uczestników PPI.

3) Fundusz może zawrzeć umowę PPI wspólnie z innymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi zarządzanymi przez Towarzystwo.

Art. 22

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. 23

Blokada Subrejestr. Szczególne rodzaje blokady Subrejestr

1. Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady całości 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 rejestru. Blokada może zostać odwołana przez Uczestnika w każdym czasie.

3. Za zgodą Funduszu Uczestnik może złożyć dyspozycję ustanowienia blokady, która przed upływem okresu, na jaki została ustanowiona może być odwołana wyłącznie przez wyznaczoną przez Uczestnika osobę. Łącznie z ustanowieniem takiej blokady Uczestnik może udzielić tej osobie pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za jej zgodą, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa podlegających blokadzie na rachunek bankowy wskazany przez pełnomocnika. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie

ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń złożonych przez pełnomocnika. Zlecenia złożone przez Uczestnika będą traktowane jako złożone pod warunkiem, że wyznaczona osoba wyrazi zgodę na ich realizację poprzez odwołanie blokady.

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 (oraz konwersji i zamiany) Jednostek Uczestnictwa zgodnie z zasadami określonymi w Ustawie. Wpisanie zastawu nastąpi nie później niż w terminie 7 dni, od złożenia takiego wniosku u Dystrybutora, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Łącznie z ustanowieniem zastawu Uczestnik może udzielić zastawnikowi pełnomocnictwa, które może być odwołane jedynie za zgodą zastawnika, oraz wyrazić zgodę na wypłacenie środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem na rachunek bankowy pełnomocnika.

Rozdział IX

Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy.

Art. 24

Wartość Aktywów Funduszu i Subfunduszy

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

2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje:

1) wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Aktywów Subfunduszu;

2) ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu;

3) ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;

4) ustalenia, oddzielnie dla każdego z Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;

5) ustalenia, oddzielnie dla każdego Subfunduszu, ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

4. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe oraz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisywane są w Prospekcie Informacyjnym i są one zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

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

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

3) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 1), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena.

Rozdział X

Dochody i koszty Funduszu oraz Subfunduszy.

Art. 25

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. 26

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

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Aktywa Subfunduszy, ich wysokość oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Części II Statutu.

Art. 27

Świadczenia na rzecz Uczestnika

1. Uczestnikowi, który na podstawie umowy z Funduszem zobowiązał się do inwestowania znacznych środków w Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może przyznać dodatkowe świadczenie ustalane i wypłacane na zasadach określonych w ustępach poniższych.

2. Warunkiem przyznania przez Fundusz świadczenia, o którym mowa w ust.1 jest:

1) podpisanie przez Uczestnika umowy z Funduszem,

2) posiadanie przez Uczestnika, który zawarł umowę, określoną w pkt 1) w danym okresie rozrachunkowym takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego Subrejestrach w danym Subfunduszu lub we wszystkich Subfunduszach, że średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu lub Subfunduszy przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozrachunkowym była większa niż 100.000 złotych. Okresem rozrachunkowym jest okres brany pod uwagę przy ustalaniu liczby Jednostek Uczestnictwa, których posiadanie uprawnia Uczestnika do otrzymania świadczenia, o którym mowa w niniejszym artykule. Długość okresu rozrachunkowego określona jest w umowie, o której mowa w pkt 1) i może być ustanowiona w szczególności jako miesięczny, kwartalny, półroczny, roczny okres rozrachunkowy. Strony umowy, o której mowa w pkt 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. 28

Ogłaszanie prospektów informacyjnych. Inne ogłoszenia Funduszu

1. Prospekty informacyjne oraz skróty prospektów informacyjnych Funduszu i inne ogłoszenia dotyczące Funduszu albo Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.noblefunds.pl, chyba że Statut wskazuje inne miejsce publikacji.

2. Fundusz przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa udostępnia skrót prospektu informacyjnego.

3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejstru.

4. Fundusz będzie udostępniał w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej www.noblefunds.pl aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu.

5. Informacje dotyczące ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

niezwłocznie po ich ustaleniu udostępniane będą przez Fundusz na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

6. O zamiarze połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym albo zamiarze połączenia subfunduszy Towarzystwo ogłosi w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim „Gazeta Giełdy Parkiet”, a w przypadku zawieszenia wydawania dziennika „Gazeta Giełdy Parkiet”, w dzienniku „Gazeta Wyborcza”.

Art. 29

Sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy

1. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Fundusz publikuje w sieci Internet na stronie internetowej www.noblefunds.pl półroczne i roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.

3. Na żądanie Uczestnika, zgłoszone pisemnie na adres Towarzystwa, Fundusz zobowiązuje się przesłać mu, na adres korespondencyjny wpisany do Subrejestr, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy.

Rozdział XII

Zasady rozwiązania Funduszu i Subfunduszy.

Art. 30

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 w piśmie określonym w art 28 ust. 6 Statutu.

3. Likwidacja Funduszu odbywa się w trybie określonym w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

4. Likwidacja Subfunduszu przebiega według postanowień ust. 5 – 10 poniżej.

5. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.

6. 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 (pięćset tysięcy) złotych,

2) w przypadku, gdy Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem nie pozwoli na pokrywanie kosztów działalności tego Subfunduszu przez okres co najmniej dwunastu następujących po sobie miesięcy kalendarzowych.

7. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.

Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.

8. 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.

9. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:

1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić, zgodnie z wyborem Uczestnika, na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa,

2) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i pozostałych Uczestników,

3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje Komisję, podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, w tym Depozytariusza, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa,

4) o wystąpieniu przesłanek likwidacji Subfunduszu oraz rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza jednokrotnie na stronie internetowej Towarzystwa,

5) w ogłoszeniu, o którym mowa w pkt 4) Towarzystwo wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności związane z likwidowanym Subfunduszem, do zgłaszania roszczeń w terminie 30 dni od dnia ogłoszenia o likwidacji, przy czym ogłoszenie będzie wskazywać ten termin,

6) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza

sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu zawierające co najmniej:

a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

b) bilans,

c) zestawienie lokat,

d) noty objaśniające

- sporządzone zgodnie z przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

7) 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) wyczerpanie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu.

8) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego.

10. W trybie, o którym mowa w ust. 5 -9, Towarzystwo nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

Rozdział XIII

Łączenie Subfunduszy.

Art. 31

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 Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa określonej kategorii Subfunduszu przejmowanego.

3. Połączenie Subfunduszy następuje pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Komisji, z uwzględnieniem właściwych dla łączenia funduszy przepisów Ustawy.

Rozdział XIV

Postanowienia końcowe.

Art. 32

Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.

2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

3. Zmiana Statutu, wchodzi w życie:

1) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, jeżeli zmiana Statutu wymaga zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem ust. 4,

2) w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w zakresie zmiany celu inwestycyjnego Subfunduszu lub więcej niż jednego Subfunduszu lub zmiany zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu lub więcej niż jednego Subfunduszu,

3) z dniem ogłoszenia o dokonaniu zmiany Statutu - w pozostałych przypadkach zmian Statutu, nie wskazanych w pkt 1) i 2).

4. Termin określony w ust. 3 pkt 1) może zostać skrócony za zezwoleniem Komisji.

5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.

Art. 33

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 Africa

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Africa.

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 tytuły uczestnictwa subfunduszu Julius Baer Multistock - Northern Africa Fund wydzielonego w ramach Funduszu Zagranicznego („JB Northern Africa Fund”).

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. 8 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. 8 ust. 12 - 18 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. 8 ust. 19 Części I Statutu.

4. Zgodnie z art. 8 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w dłużne 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim 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. 8 ust. 12 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 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Zgodnie z art. 8 ust. 12 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 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Zgodnie z art. 8 ust. 15 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 8 ust. 12 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe 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.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Noble Fund Africa następuje poprzez inwestowanie od 70 % do 100% Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) JB Northern Africa Fund. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 8 ust. 3 Części I Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

2. Kryteriami doboru dla kategorii lokat innych niż tytuły uczestnictwa JB Northern Africa Fund są:

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

- 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) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla depozytów:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku;
 - 3) 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 polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne JB Northern Africa Fund.

1. JB Northern Africa Fund inwestuje swoje aktywa w głównej mierze w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w państwach afrykańskich położonych na północ od równika. Nie więcej niż jedna trzecia aktywów tego subfunduszu może być inwestowana w starannie dobrane akcje spółek z innych państw lub w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu lub o zmiennej stopie, obligacje zamienne i obligacje z wariantem subskrypcyjnym lub w warranty subskrypcyjne (maksymalnie do 25% aktywów JB Northern Africa Fund). Nie więcej niż 15% aktywów JB Northern Africa Fund może być inwestowane w warranty subskrypcyjne na akcje lub inne instrumenty udziałowe.

2. Celem inwestycyjnym Spółki zarządzającej JB Northern Africa Fund jest uzyskanie odpowiednio stopy zwrotu przy zastosowaniu zasady dywersyfikacji ryzyka, zagwarantowanemu dzięki aktywnemu zarządzaniu zmierzającemu do długoterminowego wzrostu wartości aktywów Funduszu Zagranicznego i JB Northern Africa Fund.

3. Celem inwestycyjnym JB Northern Africa Fund jest wzrost aktywów tego subfunduszu w długim okresie czasu.

4. Aktywa JB Northern Africa Fund mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

- 1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego:
 - a) które zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
 - b) które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej („EU”), który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły;
 - c) które zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w państwie trzecim lub są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym w państwie trzecim, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły;
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynikające z nowych emisji, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie do wystąpienia o dopuszczenie do oficjalnego notowania na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły, oraz że dopuszczenie zostanie uzyskane w ciągu jednego roku od dnia emisji.
- 2) lokaty a vista lub lokaty płatne na żądanie, o terminie nie dłuższym niż dwanaście (12) miesięcy, założone w uprawnionych instytucjach kredytowych, których siedziba znajduje się w państwie członkowskim UE, w państwie członkowskim OECD lub w państwie, które ratyfikowało zalecenia Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Brudnych Pieniędzy (Financial Actions Task Force - „FATF” lub Groupe d’Action Financière Internationale „GAFI”) („uprawnione instytucje kredytowe”).
- 3) instrumenty pochodne, w tym instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym określonym w pkt 1) i/lub instrumenty pochodne (ryнку pozagiełdowego), pod warunkiem że:
 - a) bazowe papiery wartościowe są instrumentami zdefiniowanymi w niniejszym artykule lub są indeksami finansowymi, stopami procentowymi, kursami wymiany lub walutami, w które JB Northern Africa Fund może inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi,
 - b) kontrahentami w transakcjach na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego są instytucje podlegające nadzorowi, należące do kategorii zatwierdzonych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) oraz

c) instrumenty pochodne rynku pozagiełdowego podlegają wiarygodnym i sprawdzalnym codziennym wycenom i mogą być sprzedawane, likwidowane lub rozliczane w drodze transakcji rozliczeń wzajemnych w każdym momencie, z inicjatywy Spółki, według wartości godziwej.

4) tytuły uczestnictwa UCITS zatwierdzone zgodnie z Dyrektywą 85/611/EWG, zmienioną Dyrektywami 2001/107/WE i 2001/108/WE (dalej „Dyrektywa 85/611/EWG”) i/lub tytuły uczestnictwa (jednostki) UCI w rozumieniu art. 1(2), akapit pierwszy i drugi, Dyrektywy 85/611/EWG, mające swoją siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie trzecim, pod warunkiem że:

a) tego typu UCI są dopuszczalne zgodnie z przepisami prawa poddającymi je nadzorowi przez właściwy organ nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego UE, oraz zapewnione jest istnienie odpowiedniej współpracy między organami administracji państwowej,

b) poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności pod warunkiem, że wymagania dotyczące podziału aktywów funduszu, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymaganiami Dyrektywy 85/611/EWG,

c) działalność UCI podlega półrocznym i rocznym raportom, które umożliwiają ocenę aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za dany okres sprawozdawczy,

d) UCITS lub UCI, których jednostki mają zostać nabyte, mogą inwestować łącznie nie więcej niż 10% wartości aktywów netto w jednostki innych UCITS lub innego UCI.

Jeżeli Spółka nabywa jednostki innych UCITS i/lub innych UCI które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio przez tą samą Spółkę zarządzającą lub przez inny podmiot powiązany ze Spółką zarządzającą poprzez wspólną administrację lub kontrolę albo znaczny bezpośredni lub pośredni udział, Spółka zarządzająca lub inny podmiot może nie naliczać Spółce opłat z tytułu subskrypcji lub umorzenia tytułów uczestnictwa w innym UCITS i/lub UCI.

5) instrumenty rynku pieniężnego, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem że emisja lub emitent tych instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów, oraz pod warunkiem że:

a) instrumenty te są emitowane lub gwarantowane przez organy administracji rządowej, władze regionalne lub lokalne albo bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie lub – w przypadku państw federalnych – przez państwo wchodzące w skład federacji, lub przez organizację międzynarodową podlegającą prawu publicznemu, do której należy przynajmniej jedno państwo członkowskie UE, lub

b) są one emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 1), lub

c) są one emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi przez właściwy organ nadzoru zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi w prawie wspólnotowym UE lub przez instytucję podlegającą przepisom dotyczącym nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego i ich przestrzegającą lub

d) są one emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii, która została dopuszczona przez CSSF, pod warunkiem że instrumenty takie podlegają przepisom o ochronie inwestorów, które są równoważne z przepisami przewidzianymi w ppkt a)-c) niniejszego pkt, oraz pod warunkiem że emitent jest spółką, której kapitał zakładowy wynosi co najmniej dziesięć (10) milionów euro i która ogłasza oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z postanowieniami IV Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem grupy, w której jedna lub więcej spółek jest notowanych na giełdzie papierów wartościowych, jeżeli odpowiada za finansowanie tej grupy, lub jest podmiotem odpowiedzialnym za finansowanie sekurytyzacji zadłużenia poprzez wykorzystanie linii kredytowej przyznanej przez bank.

5. Spółka może zainwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ust. 4 pkt 1)-2)

6. Spółka nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów ich reprezentujących.

7. Spółka może dodatkowo utrzymywać aktywa płynne.

8. Spółka może inwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednego i tego samego emitenta. Spółka może inwestować nie więcej niż 20% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund w lokaty prowadzone przez jedną i tą samą instytucję. Ryzyko niewywiązania się z zobowiązań płatniczych przez kontrahentów w transakcjach z udziałem instrumentów pochodnych transakcji rynku pozagiełdowego nie może przekroczyć następujących limitów:

a) 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund, jeżeli kontrahentem jest wykwalifikowana instytucja kredytowa lub

b) 5% wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund we wszystkich pozostałych przypadkach.

Zagregowane ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi (ryzyko rynku w rozumieniu artykułu III, pierwszy akapit, paragraf 2 Okólnika CSSF nr 07/308) każdego z subfunduszy nie może przekroczyć wartości aktywów netto danego subfunduszu. W przypadku prostych

funduszy UCITS poziom zagregowanego ryzyka określany jest zgodnie z koncepcją „ustalenia stanowiska” (Commitment Approach), a w przypadku zaawansowanych funduszy UCITS zgodnie z podejściem modelowym (model wartości ważonej ryzykiem), uwzględniającym wszystkie ogólne i konkretne rodzaje ryzyka rynku, jakie mogą prowadzić do istotnej zmiany wartości portfela.

Zagregowane ryzyko instrumentów bazowych nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w ust. 8 - 13 niniejszego artykułu. Limitów takich nie muszą być stosowane w przypadku bazowych instrumentów pochodnych opartych na indeksach. Jednak jeżeli w Instrument Pochodny jest wbudowany w zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, należy go wziąć pod uwagę dla celów postanowień niniejszego artykułu.

9. Ogólna wartość papierów wartościowych emitenta oraz instrumentów rynku pieniężnego, w które subfundusz JB Northern Africa Fund inwestuje ponad 5% swoich aktywów netto, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto. Ograniczenie to nie dotyczy lokat lub transakcji pozagiełdowych na instrumentach pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi zgodnie z zasadami nadzoru ostrożnościowego.

10. Bez względu na indywidualne maksymalne limity określone w ust. 8 subfundusz JB Northern Africa Fund może inwestować nie więcej niż 20% swoich aktywów netto w poniższą kombinację składników lokat pozostających w związku z jedną i tą samą instytucją:

a) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez taką instytucję, i/lub

b) lokaty prowadzone przez taką instytucję, i/lub

c) transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawierane z taką instytucją.

11. Limit inwestycyjny określony w ust. 8 zd. 1 ulega podwyższeniu do 35%, jeżeli papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane albo gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, państwo z poza UE albo międzynarodowe organizacje podlegające prawu publicznemu, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE.

12. Limit określony w ust. 8 zd. 1 ulega podwyższeniu do 25% dla określonych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli są one emitowane przez instytucję finansową mającą siedzibę w jednym z państw członkowskich UE, która na mocy właściwych przepisów prawa podlega nadzorowi ostrożnościowemu mającemu na celu ochronę instytucji inwestujących w dłużne papiery wartościowe. W szczególności sumy pochodzące z emisji takich dłużnych papierów wartościowych powinny być inwestowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa w aktywa, które w wystarczającym stopniu pokrywają zobowiązania wynikające z dłużnych papierów wartościowych przez cały okres ich ważności, oraz które są przeznaczone przede wszystkim do spłaty kapitału i odsetek należnych w sytuacji, gdy emitent nie wywiązuje się ze zobowiązań płatniczych.

Całkowita wartość inwestycji, w przypadku gdy subfundusz JB Northern Africa Fund inwestuje ponad 5% aktywów netto w dłużne papiery wartościowe, o których mowa w powyżej i które są emitowane przez jednego emitenta, nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto tego subfunduszu.

13. Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 11 i 12, nie są uwzględniane, kiedy stosowany jest 40% limit inwestycyjny, o którym mowa w ust. 9. Ograniczeń określonych w ust. 8-12 nie łączy się; z tego powodu inwestycje dokonane zgodnie z ust. 8 - 12 w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pochodzące od tego samego emitenta lub inwestycje w lokaty założone u tego emitenta albo instrumenty pochodne wydane przez tego emitenta nie mogą przekroczyć 35% wartości aktywów netto JB Black Fund. Spółki, które - jeśli chodzi o obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości – należą do jednej grupy przedsiębiorstw, uważane są za jednego emitenta dla potrzeb obliczenia powyższych limitów inwestycyjnych. Subfundusz JB Northern Africa Fund może zainwestować do 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy przedsiębiorstw.

14. W odróżnieniu od limitów wskazanych w ust. 8 - 13, Spółka Zarządzająca może zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka zainwestować do 100% aktywów JB Northern Africa Fund w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji, które są emitowane lub gwarantowane przez UE, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, przez państwo należące do OECD lub organizacje międzynarodowe podlegające prawu publicznemu, jeśli jedno lub więcej państw członkowskich takiej organizacji należy do UE, jeśli te papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego zostały wyemitowane w ramach przynajmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z jednej i tej samej emisji nie mogą przekroczyć 30% aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund.

15. Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w ust. 17 poniżej, limity przewidziane w ust. 9 dla inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne jednego emitenta wynoszą maksymalnie 20%, jeśli celem strategii inwestycyjnej JB Northern Africa Fund jest dorównanie konkretnemu indeksowi akcji lub instrumentów dłużnych uznanemu przez CSSF. W tym celu wymagane jest, aby:

a) skład indeksu był odpowiednio zdywersyfikowany,

b) indeks reprezentował odpowiedni indeks referencyjny dla rynku, którego dotyczy,

c) indeks był publikowany w odpowiedni sposób wymagany przez właściwe przepisy.

Limit określony powyżej może zostać zwiększony do 35%, pod warunkiem, że jest to

zasadnione wyjątkową koniunkturą rynkową, a w szczególności koniunkturą na rynkach regulowanych, na których określone papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego posiadają silnie dominującą pozycję. Inwestycja do wysokości tego limitu możliwa jest wyłącznie u pojedynczego emitenta.

16. Subfundusz JB Northern Africa Fund może nabywać jednostki funduszy docelowych, za maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto.

17. Spółka lub Spółka Zarządzająca, w stosunku do wszystkich zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych kwalifikujących się jako UCITS nie może nabywać żadnych akcji z prawem głosu, poprzez które mogłyby wywierać znaczny wpływ na politykę ekonomiczną emitenta. Ponadto Spółka może nabywać dla subfunduszu JB Northern Africa Fund nie więcej niż:

- 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta,
- 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta,
- 25% jednostek tego samego funduszu docelowego,
- 10% Instrumentów rynku pieniężnego pochodzących od tego samego emitenta.

Limit ten nie obowiązuje przy nabyciu obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeśli nie można obliczyć łącznej wyemitowanej kwoty lub kwoty netto wyemitowanych jednostek. Nie obowiązuje on również w takim zakresie, w jakim te papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są wyemitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak również przez kraj trzeci, bądź też przez międzynarodową organizację podlegającą prawu publicznemu, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.

Limit ten nie obowiązuje również w stosunku do akcji lub udziałów posiadanych przez Spółkę w kapitale spółki założonej w państwie trzecim, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, mających swoją siedzibę w takim państwie, jeżeli - zgodnie z prawem takiego państwa - jedynie poprzez posiadanie tego udziału lub akcji Spółka może inwestować w papiery wartościowe emitentów w tym państwie. Wyłączenie to jednak będzie miało zastosowanie jedynie wówczas, gdy spółka założona w państwie trzecim w ramach swojej polityki inwestycyjnej uwzględni limity inwestycyjne określone w ust. 8-13, 16 i 17. W przypadku przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych w ust. 8-13 oraz 16 zastosowanie ma odpowiednio ust. 18.

Ograniczenie to nie ma również zastosowania, jeżeli Spółka posiada 100% udziałów lub akcji lub posiada udziały lub akcje w spółkach zależnych, w których współnikami lub akcjonariuszami są inne przedsiębiorstwa inwestowania zbiorowego, w przypadku, gdy wyłącznym przedmiotem działalności podmiotów spółek zależnych jest działalność w zakresie zarządzania, doradztwa lub marketingu, w swoim własnym imieniu lub w imieniu Spółki, w kraju, w którym podmiot zależny posiada siedzibę, w odniesieniu do umarzania akcji na wniosek akcjonariuszy.

18. Spółka nie ma obowiązku przestrzegania limitów inwestycyjnych określonych w niniejszym paragrafie, jeżeli wykonuje prawo poboru ze zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część jej aktywów. Przy zapewnieniu zachowania zasady dywersyfikacji ryzyka Spółka może nie stosować zasad określonych w ust. 8 – 15 przez okres sześciu miesięcy, począwszy od dnia rozpoczęcia emisji.

Jeżeli Spółka przekroczy limity inwestycyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, z przyczyn od niej niezależnych lub jeżeli przekroczenie tych limitów nastąpiło w wyniku wykonania prawa poboru, Spółka zobowiązana jest przy realizacji transakcjach sprzedaży jednostek, przyjąć jako priorytet naprawienie zaistniałej sytuacji, biorąc pod uwagę interesy swoich uczestników.

19. Spółka nie może zaciągać pożyczek. Jednak Spółka może nabywać waluty obce w formie pożyczek równoległych (back-to-back loan). Spółka może:

- 1) zaciągnąć pożyczkę na kwotę odpowiadającą maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto dla Subfunduszu JB Northern Africa Fund, pod warunkiem że pożyczka ma charakter tymczasowy, oraz
- 2) zaciągnąć pożyczkę na kwotę odpowiadającą maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto, pod warunkiem że pożyczka taka przeznaczona jest na zakup nieruchomości niezbędnej do bezpośredniego prowadzenia działalności;

Pożyczki, o których mowa w pkt 1) i 2), nie mogą łącznie przekroczyć 15% wartości odpowiednich aktywów netto.

20. Spółka lub bank depozytariusz nie mogą udzielać pożyczek ani występować jako poręczyciel dla osób trzecich na rachunek subfunduszu JB Northern Africa Fund, z uwzględnieniem ust. 8 - 12. Spółka może jednak nabywać zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub akcje w funduszach docelowych albo instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt 3) i 5) które nie zostały w całości pokryte.

21. Spółka lub bank depozytariusz nie może dokonywać niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, akcji w funduszach docelowych lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 3) i 5).

22. Spółka może utrzymywać aktywa płynne, które w określonych okolicznościach mogą wzrosnąć do 49% aktywów subfunduszu JB Northern Africa Fund.

23. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może korzystać z niżej wymienionych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych, przy czym zobowiązana jest ona przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych wynikających z przepisów prawa

i prospektu Funduszu Zagranicznego, a w szczególności zobowiązana jest przy obliczaniu limitów inwestycyjnych brać pod uwagę instrumenty bazowe finansowych instrumentów pochodnych oraz produkty strukturyzowane wykorzystywane przez subfundusz JB Northern Africa Fund. Zagregowane ryzyko wynikające z wykorzystania instrumentów pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów netto subfunduszu JB Northern Africa Fund. Stosując szczególne techniki inwestycyjne oraz instrumenty finansowe, Spółka będzie czas przestrzegać postanowień określonych w Okólniku 07/308 CSSF oraz wszystkich okólników uzupełniających, zmieniających lub zastępujących ten Okólnik, a także wszelkich innych właściwych zasad. W odniesieniu do subfunduszu JB Northern Africa Fund, Spółka weźmie również pod uwagę wymóg utrzymywania odpowiedniego poziomu płynności przy stosowaniu szczególnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych (głównie w przypadku instrumentów pochodnych i produktów strukturyzowanych).

24. Spółka może inwestować aktywa subfunduszu JB Northern Africa Fund w opcje put i call, o ile podlegają one obrotowi na rynkach regulowanych, lub opcje rynku pozagiełdowego, jeżeli kontrahentami w takich transakcjach są instytucje finansowe, specjalizujące się w tego typu transakcjach.

25. Za wyjątkiem swapów, operacji hedgingowych, opisanych w ust. 27 i 28 poniżej poniżej, oraz swapów, opcji i innych instrumentów pochodnych, które są wykorzystywane przy operacjach swapowych na wynikach i/lub dochodzie (swapy całkowitego zwrotu) poniżej), transakcje terminowe typu futures oraz opcje na instrumenty finansowe są ograniczone do umów będących przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych. Umowy na opcje pozagiełdowe mogą być zawierane tylko w przypadku, gdy kontrahentami w takich transakcjach są instytucje finansowe, specjalizujące się w tego typu transakcjach.

26. Aby zabezpieczyć się przed słabymi wynikami rynku, Spółka może zawierać kontrakty futures oraz umowy sprzedaży opcji call na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy albo instrumenty finansowe, jak również kupować opcje put na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy oraz kupować instrumenty finansowe, a także przystępować zawierać transakcje typu swap, w których płatności między Spółką a kontrahentem zależą od zmiany określonych indeksów cen akcji, indeksów rynku obligacji albo innych indeksów lub instrumentów finansowych. Ponieważ tego typu transakcje call i put mają służyć zabezpieczeniu, konieczna jest wystarczająca korelacja między strukturą portfela papierów wartościowych, który ma zostać zabezpieczony, a strukturą zastosowanego indeksu giełdowego

27. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać transakcje typu futures stóp procentowych i transakcje sprzedaży opcji call na stopy procentowe, transakcje kupna opcji put na stopy procentowe lub zawierając transakcje typu swap na stopy procentowe, kontrakty typu forward oraz opcji na swapy stóp procentowych (tzw. „swapcje”) z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

28. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem wynikającymi z nieprzewidywanego szybszego wzrostu inflacji, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać tzw. transakcje typu swap inflacyjne z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach, lub korzystać z innych instrumentów zabezpieczających przez inflacją dla subfunduszu JB Northern Africa Fund.

29. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem niespłaconych kredytów i ryzykiem strat wynikających z pogorszenia się zdolności kredytowej kredytobiorcy, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych dla subfunduszu JB Northern Africa Fund, nabywać opcje kredytowe, zawierać transakcje zmiany stopy procentowej („CSS”), transakcje typu swap na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS, swap na zwrot całkowity powiązanych z kredytem oraz podobnych kredytowych instrumentów pochodnych z instytucjami o najwyższym ratingu.

30. Dla subfunduszu JB Northern Africa Fund, Spółka może wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne w celu skutecznego zarządzania portfelem tego subfunduszu. Spółka może np. kupować i sprzedawać kontrakty terminowe i opcje na wszystkie rodzaje instrumentów finansowych oraz wykorzystywać instrumenty pochodne w celu zarządzania wahaniami kursów walut.

Spółka może również przystępować do swapów odsetkowych i kredytowych (swapów na stopę procentową, transakcji zmiany stopy procentowej („CSS”), swapów na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS itd.), swapów inflacyjnych, opcji na stopy procentowe i swapów kredytowych (swapcji), a także swapów, opcji lub innych transakcji na finansowych instrumentach pochodnych, w ramach których Spółka i kontrahent uzgodnią dokonanie transakcji swapowej na wynikach i/lub dochodzie (swapy na zwrot całkowity itd.) dla przedmiotowego subfunduszu. Transakcje te mogą być zawierane jedynie z instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

31. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może zawierać transakcje terminowe typu forward z brokerami/dealerami specjalizującymi się w takich transakcjach będącymi instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach i uczestniczącymi w rynkach pozagiełdowych. Transakcje, o których mowa w zdaniu poprzednim, obejmują kupno i sprzedaż papierów wartościowych po aktualnych cenach, gdy dostarczenie i rozliczenie następuje w z góry ustalonym, późniejszym terminie.

Przed dniem rozliczenia transakcji Spółka może ustalić z brokerem/dealerem, że odkupi lub odsprzeda papiery wartościowe albo przedłuży limit czasowy, przy czym wszystkie

zrealizowane zyski lub straty z transakcji zostaną wypłacone lub zapłacone przez Spółkę brokerowi/dealerowi. Spółka zawiera transakcje kupna z zamiarem nabycia określonych papierów wartościowych.

Spółka może zapłacić brokerowi/dealerowi zwykle opłaty zawarte w cenie papierów wartościowych w celu sfinansowania kosztów poniesionych przez brokera/dealera w związku z późniejszym rozliczeniem.

32. Spółka może, zgodnie z ujednoliconym systemem oraz postanowieniami Okólnika CSSF nr 08/356, pożyczać papiery wartościowe JB Northern Africa Fund osobom trzecim (o wartości maksymalnie do 100% szacunkowej łącznej wartości instrumentów tego subfunduszu, pod warunkiem że Spółka ma prawo w każdej chwili wypowiedzieć umowę pożyczki papierów wartościowych zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych). Przy realizacji takich transakcji Spółka zarządzająca zobowiązana jest korzystać z uznanych organizacji clearingowych lub instytucji finansowych o najwyższym ratingu, które specjalizują się w takich transakcjach. Druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych podlega zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne w stosunku do zasad przewidzianych prawem wspólnotowym. Prawo do zwrotu musi być, co do zasady, zabezpieczone do wartości, która w chwili zawarcia umowy i przez cały okres jej trwania odpowiada przynajmniej szacunkowej łącznej wartości pożyczonych papierów wartościowych. Zabezpieczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim może posiadać formę lokat długoterminowych lub papierów, jeżeli są one wyemitowane lub posiadają gwarancję państw członkowskich OECD, ich władz centralnych, regionalnych czy lokalnych lub organizacji międzynarodowych albo innych wysoko sklasyfikowanych emitentów, lub akcji w spółkach o wysokim ratingu (pod warunkiem że przewidziano zabezpieczenie (hedging) na wypadek ewentualnych spadków cen w okresie między ustanowieniem zabezpieczenia a zwrotem przedmiotowych pożyczonych papierów wartościowych), przy czym okres trwania takiego zabezpieczenia rzecz Spółki powinno odpowiadać okresowi na jaki została zawarta umowa pożyczki papierów wartościowych. Narażenie na ryzyko jednej strony transakcji wynikające z jednej lub większej liczby pożyczek papierów wartościowych i/lub transakcji wykupu papierów wartościowych, nie może przekroczyć w sumie 10% aktywów subfunduszem JB Northern Africa Fund, gdy drugą stroną transakcji jest instytucją kredytową, o której mowa we właściwych przepisach, lub 5% aktywów tego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

33. Zgodnie z postanowieniami Okólnika CSSF nr 08/356 Spółka może zawierać umowy odkupu papierów wartościowych, zarówno jako kupujący jak i sprzedający, na mocy których zbywający ma prawo lub obowiązek wykupić sprzedane papiery wartościowe od nabywcy po cenie stałej i w terminie ustalonymi między stronami w umowie.

Transakcje, o których mowa w niniejszym ustępie, podlegają następującym wytycznym:

a) kontrahentem umowy odkupu jest może być wyłącznie instytucja finansowa o wysokim ratingu, specjalizująca się w tego typu transakcjach i podlegająca zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne zasadom przewidzianym prawem wspólnotowym;

b) papiery wartościowe nie mogą zostać sprzedane w czasie trwania umowy odkupu, a JB Northern Africa Fund musi być przez cały czas w stanie wywiązać się ze zobowiązań wynikających z umowy odkupu;

c) narażenie na ryzyko jednej strony transakcji wynikające z jednej lub większej liczby pożyczek papierów wartościowych i/lub transakcji wykupu papierów wartościowych, nie może przekroczyć w sumie 10% aktywów subfunduszu JB Northern Africa Fund, gdy drugą stroną transakcji jest instytucją kredytową, o której mowa we właściwych przepisach, lub 5% aktywów tego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

34. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym, Spółka może zawierać na giełdzie lub innym rynku regulowanym albo w ramach transakcji pozagiełdowych kontrakty walutowe typu futures, sprzedawać opcje walutowe typu call lub kupować opcje walutowe typu put w celu ograniczenia ekspozycji na walutę, która uważana jest za ryzykowną, lub w celu całkowitego wyeliminowania takiego ryzyka i przejścia na walutę referencyjną lub inną z dopuszczalnych walut, które uważane są za stanowiące mniejsze ryzyko dla subfunduszu JB Northern Africa Fund.

Terminowe transakcje walutowe typu futures i swapy walutowe mogą być realizowane przez Spółkę na otwartym rynku z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

35. Spółka może stosować produkty strukturyzowane w interesie skutecznego zarządzania lub dla celów hedgingowych dla JB Northern Africa Fund. Oferta produktów strukturyzowanych obejmuje w szczególności skrypty dłużne powiązane z kredytem, skrypty dłużne powiązane z kapitałem własnym, skrypty dłużne powiązane z wynikami, skrypty dłużne powiązane z indeksem oraz inne skrypty dłużne, których wyniki są powiązane z instrumentami bazowymi, dopuszczonymi zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Tego typu transakcje należy zawierać z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w takich transakcjach. Produkty strukturyzowane stanowią kombinację innych produktów. W produkty strukturyzowane mogą być wbudowane instrumenty pochodne i/lub inne techniki oraz instrumenty inwestycyjne. W związku z powyższym oprócz ryzyka związanego z papierami wartościowymi należy wziąć pod uwagę ryzyko związane z instrumentami pochodnymi i innymi technikami oraz instrumentami inwestycyjnymi. Zasadniczo są one narażone na ryzyko rynkowe instrumentów bazowych, na których są oparte. W zależności od struktury instrumenty takie mogą być bardziej zmienne, a zatem mogą pociągać za sobą większe ryzyko niż inwestycje bezpośrednie. Może również wystąpić ryzyko utraty zysków lub nawet całkowitej

straty zainwestowanego kapitału w wyniku ruchów cen na rynku bazowym lub cen instrumentu bazowego.

Art. 6

Opłaty Manipulacyjne. Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz

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

- 1) 4 % wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2) 2 % wpłaty dokonanej przez nabywcę – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

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

- 1) 2 % kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- 2) 4 % kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C.

3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami oraz konwersja Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszem a innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo podlega Opłacie Manipulacyjnej.

4. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu docelowym 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 docelowym.

5. Opłata manipulacyjna za konwersję pobierana jest w funduszu docelowym 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 funduszu docelowym.

6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

- a) Wynagrodzenie Towarzystwa,
- b) koszty z tytułu usług maklerskich,
- c) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych, innych niż Depozytariusz, oraz instytucji rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
- d) opłaty transakcyjne ponoszone na rzecz Depozytariusza,
- e) prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek,
- f) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu,
- g) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 12 i 13 poniżej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 10, Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 wzięty się w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w danym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

9. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny naliczane jest od wartości przydziału jednostek uczestnictwa dokonane zgodnie z art. 6 ust. 11 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni dzień danego miesiąca.

10. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 7 Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stanowiącego równowartość świadczeń, jakie Subfundusz będzie otrzymywał jako znaczący klient JB Northern Africa Fund. Wynagrodzenie to wypłacane jest Towarzystwu w terminie 7 dni od dnia wypłaty świadczenia na rzecz Subfunduszu.

11. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, 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. 6, 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. W ramach kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu Fundusz nie alokuje kosztów na kategorie Jednostek Uczestnictwa, które różnią się od siebie wyłącznie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

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. 6 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 7 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 6. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 6.

14. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 4 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie może przekroczyć kwoty stanowiącej iloczyn ilości Subfunduszy oraz kwoty 30 000,00 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych. Koszty wynagrodzenia likwidatora obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty wymienione w ust. 6 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 6. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.

15. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 6.

16. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym szczególności koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza inne niż opłaty transakcyjne, koszty ponoszone na rzecz Agenta Transferowego oraz biegłego rewidenta pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Art. 7

Prowizja za zarządzanie JB Northern Africa Fund

1. Prowizja należna Spółce Zarządzającej z tytułu zarządzania i centralnego administrowania JB Northern Africa Fund, a także z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem poszczególnych typów klas jednostek uczestnictwa JB Northern Africa Fund pobierana jest w wysokości:

- 1,6% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu A, B, E,
- 0,55% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu C, Ca. Prowizja jest obliczana na podstawie wartości aktywów netto ustalonej codziennie. Spółka Zarządzająca może pobierać niższą prowizję według własnego uznania.

2. W odniesieniu do jednostek typu E Spółce Zarządzającej przysługuje dodatkowa opłata dystrybucyjna w wysokości maksymalnie 0,75% wartości aktywów netto w skali roku. W odniesieniu do jednostek typu C, usługi związane z dystrybucją tych jednostek przez dystrybutorów są wolne od opłat; Spółka Zarządzająca może pobierać niższą opłatę według własnego uznania.

3. W przypadku inwestowania w UCITS lub UCI, opłaty mogą być ponoszone zarówno na poziomie danego funduszu inwestycyjnego, jak i na poziomie subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund. W przypadku nabycia w imieniu subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund jednostek UCI lub UCITS, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez Spółkę zarządzającą albo przez spółkę, z którą Spółka zarządzająca jest powiązana w ramach wspólnego zarządzania albo wspólnej kontroli, lub poprzez bezpośrednie lub pośrednie posiadanie ponad 10% kapitału zakładowego lub akcji uprawniających do głosowania („powiązany fundusz docelowy”), aktywa subfunduszu w zakresie takich inwestycji w powiązane fundusze docelowe mogą zostać obciążone wyłącznie zmniejszoną opłatą stanowiącą maksymalnie 0,25% średniej wartości aktywów netto subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund w skali roku. Ponadto Spółka nie może obciążyć subfunduszu Julius Baer Multistock- Northern Africa Fund żadnymi opłatami z tytułu sprzedaży lub wykupu naliczonych przez powiązane fundusze docelowe.

4. Wysokość prowizji za zarządzanie obliczana jest w każdym dniu wyceny.

5. Płatność odpowiednich prowizji dokonywana jest co miesiąc, na koniec każdego miesiąca.

6. Prowizja za zarządzanie JB Northern Africa Fund, o której mowa w ust. 1 powyżej jest uwzględniona w wycenie tytułów uczestnictwa JB Northern Africa Fund i nie stanowi kosztu

Subfunduszu.

Rozdział II

Noble Fund Black Sea

Art. 1

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz działa pod nazwą Noble Fund Black Sea.

Art. 2

Cel inwestycyjny Subfunduszu

- Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez aktywne inwestowanie Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Julius Baer Black Sea Fund wydzielonego w ramach Funduszu Zagranicznego („JB Black Sea Fund”).

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. 8 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. 8 ust. 12 - 18 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. 8 ust. 19 Części I Statutu.
- Zgodnie z art. 8 ust. 4 pkt 3) Części I Statutu Fundusz określa, że może lokować Aktywa Subfunduszu w dłużne 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, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim 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. 8 ust. 12 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 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Zgodnie z art. 8 ust. 12 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 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
- Zgodnie z art. 8 ust. 15 Części I Statutu Fundusz określa, że zasad, o których mowa w art. 8 ust. 12 Części I Statutu nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe 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.

Art. 4

Kryteria doboru lokat Subfunduszu

- Realizacja celu inwestycyjnego Noble Fund Black Sea następuje poprzez inwestowanie od 70 % do 100% Aktywów tego Subfunduszu w tytuły uczestnictwa (jednostki) JB Black Sea Fund. W części, w której Aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat, o

których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat określone w art. 8 ust. 3 Części I Statutu, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

2. Kryteriami doboru dla pozostałych kategorii lokat lokat innych niż tytuły uczestnictwa Julius Baer Black Sea Fund są:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i listów zastawnych:
 - 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) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla depozytów:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku;
- 3) 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 polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne JB Black Sea Fund.

1. Do 100% Aktywów Noble Fund Black Sea lokowanych jest w tytuły uczestnictwa subfunduszu JB Black Sea Fund wydzielonego w ramach Spółki.
2. JB Black Sea Fund inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich aktywów w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących przeważającą część swojej działalności w państwach basenu Morza Czarnego. Nie więcej niż jedna trzecia aktywów tego subfunduszu może być inwestowana w starannie dobrane akcje spółek z innych państw lub w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu lub o zmiennej stopie, obligacje zamienne i obligacje z wariantem subskrypcyjnym lub w warianty subskrypcyjne (maksymalnie do 25% aktywów JB Black Sea Fund). Nie więcej niż 15% aktywów JB Black Sea Fund może być inwestowane w warianty subskrypcyjne na akcje lub inne instrumenty udziałowe. Inwestycje w Rosji dokonywane są wyłącznie w papiery wartościowe znajdujące się w obrocie na Gieldzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu lub na Moskiewskiej Międzybankowej Gieldzie Walutowej.
3. Celem inwestycyjnym Spółki zarządzającej JB Black Sea Fund jest uzyskanie odpowiednio stopy zwrotu przy zastosowaniu zasady dywersyfikacji ryzyka, zagwarantowanemu dzięki aktywnemu zarządzaniu zmierzającemu do długoterminowego wzrostu wartości aktywów Funduszu Zagranicznego i JB Black Sea Fund.
4. Celem inwestycyjnym JB Black Sea Fund jest wzrost aktywów tego subfunduszu w długim okresie czasu.
5. Aktywa JB Black Sea Fund mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:
 - 1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego:
 - a) które zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
 - b) które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej („EU”), który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły;
 - c) które zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w państwie trzecim lub są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym w państwie trzecim, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły;
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynikające z nowych emisji, pod warunkiem, że warunki emisji zawierają zobowiązanie do wystąpienia o dopuszczenie do oficjalnego notowania na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły, oraz że dopuszczenie zostanie uzyskane w ciągu jednego roku od dnia emisji.
 - 2) lokaty a vista lub lokaty płatne na żądanie, o terminie nie dłuższym niż dwanaście (12) miesięcy, założone w uprawnionych instytucjach kredytowych, których siedziba znajduje się w państwie członkowskim UE, w państwie członkowskim OECD lub w państwie, które

ratyfikowało zalecenia Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Brudnych Piędzy (Financial Actions Task Force - „FATF” lub Groupe d’Action Financière Internationale „GAFI”) („uprawnione instytucje kredytowe”).

- 3) Instrumenty pochodne, w tym instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym określonym w pkt 1) i/lub instrumenty pochodne (rynek pozagiełdowy), pod warunkiem że:
 - a) bazowe papiery wartościowe są instrumentami zdefiniowanymi w niniejszym artykule lub są indeksami finansowymi, stopami procentowymi, kursami wymiany lub walutami, w które JB Black Sea Fund może inwestować zgodnie ze swoimi celami inwestycyjnymi,
 - b) kontrahentami w transakcjach na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego są instytucje podlegające nadzorowi, należące do kategorii zatwierdzonych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) oraz
 - c) instrumenty pochodne rynku pozagiełdowego podlegają wiarygodnym i sprawdzalnym codziennym wycenom i mogą być sprzedawane, likwidowane lub rozliczane w drodze transakcji rozliczeń wzajemnych w każdym momencie, z inicjatywy Spółki, według wartości godziwej.
 - 4) tytuły uczestnictwa UCITS zatwierdzone zgodnie z Dyrektywą 85/611/EWG, zmienioną Dyrektywami 2001/107/WE i 2001/108/WE (dalej „Dyrektywa 85/611/EWG”) i/lub tytuły uczestnictwa (jednostki) UCI w rozumieniu art. 1(2), akapit pierwszy i drugi, Dyrektywy 85/611/EWG, mające swoją siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie trzecim, pod warunkiem że:
 - a) tego typu UCI są dopuszczalne zgodnie z przepisami prawa poddającymi je nadzorowi przez właściwy organ nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego UE, oraz zapewnione jest istnienie odpowiedniej współpracy między organami administracji państwowej,
 - b) poziom ochrony posiadaczy jednostek UCI jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności pod warunkiem, że wymagania dotyczące podziału aktywów funduszu, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego są równoważne z wymaganiami Dyrektywy 85/611/EWG,
 - c) działalność UCI podlega półrocznym i rocznym raportom, które umożliwiają ocenę aktywów i pasywów, dochodów i transakcji za dany okres sprawozdawczy,
 - d) UCITS lub UCI, których jednostki mają zostać nabyte, mogą, inwestować łącznie nie więcej niż 10% wartości aktywów netto w jednostki innych UCITS lub innego UCI.
- Jeżeli Spółka nabywa jednostki innych UCITS i/lub innych UCI które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio przez tą samą Spółkę zarządzającą lub przez inny podmiot powiązany ze Spółką zarządzającą poprzez wspólną administrację lub kontrolę albo znaczny bezpośredni lub pośredni udział, Spółka zarządzająca lub inny podmiot może nie naliczać Spółce opłat z tytułu subskrypcji lub umorzenia tytułów uczestnictwa w innym UCITS i/lub UCI.
- 5) instrumenty rynku pieniężnego, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem że emisja lub emitent tych instrumentów podlega przepisom dotyczącym ochrony depozytów i inwestorów, oraz pod warunkiem że:
 - a) instrumenty te są emitowane lub gwarantowane przez organy administracji rządowej, władze regionalne lub lokalne albo bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie lub – w przypadku państw federalnych – przez państwo wchodzące w skład federacji, lub przez organizację międzynarodową podlegającą prawu publicznemu, do której należy przynajmniej jedno państwo członkowskie UE, lub
 - b) są one emitowane przez przedsiębiorstwo, którego papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych wskazanych w pkt 1), lub
 - c) są one emitowane lub gwarantowane przez instytucję podlegającą nadzorowi przez właściwy organ nadzoru zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi w prawie wspólnotowym UE lub przez instytucję podlegającą przepisom dotyczącym nadzoru, które zdaniem CSSF są równoważne z przepisami prawa wspólnotowego i ich przestrzegającą lub
 - d) są one emitowane przez innych emitentów, którzy należą do kategorii, która została dopuszczona przez CSSF, pod warunkiem że instrumenty takie podlegają przepisom o ochronie inwestorów, które są równoważne z przepisami przewidzianymi w pkt 1-3 niniejszego pkt, oraz pod warunkiem że emitent jest spółką, której kapitał zakładowy wynosi co najmniej dziesięć (10) milionów euro i która ogłasza oraz publikuje swoje roczne sprawozdania finansowe zgodnie z postanowieniami IV Dyrektywy 78/660/EWG lub jest podmiotem grupy, w której jedna lub więcej spółek jest notowanych na giełdzie papierów wartościowych, jeżeli odpowiada za finansowanie tej grupy, lub jest podmiotem odpowiedzialnym za finansowanie sekurytyzacji zadłużenia poprzez wykorzystanie linii kredytowej przyznanej przez bank.
 6. Spółka może zainwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wymienione w ust. 5 pkt 1) - 2).
 7. Spółka nie może nabywać metali szlachetnych ani certyfikatów ich reprezentujących.
 8. Spółka może dodatkowo utrzymywać aktywa płynne.
 9. Spółka może inwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego jednego i tego

samego emitenta. Spółka może inwestować nie więcej niż 20% wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund w lokaty prowadzone przez jedną i tą samą instytucję. Ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań płatniczych przez kontrahentów w transakcjach z udziałem instrumentów pochodnych transakcji rynku pozagiełdowego nie może przekroczyć następujących limitów:

- a) 10% wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund, jeżeli kontrahentem jest wykwalifikowana instytucja kredytowa lub
- b) 5% wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund we wszystkich pozostałych przypadkach.

Zagregowane ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi (ryzyko rynku w rozumieniu artykułu III, pierwszy akapit, paragraf 2 Okólnika CSSF nr 07/308) każdego z subfunduszy nie może przekroczyć wartości aktywów netto danego subfunduszu. W przypadku prostych funduszy UCITS poziom zagregowanego ryzyka określany jest zgodnie z koncepcją „ustalenia stanowiska” (Commitment Approach), a w przypadku zaawansowanych funduszy UCITS zgodnie z podejściem modelowym (model wartości ważonej ryzykiem), uwzględniającym wszystkie ogólne i konkretne rodzaje ryzyka rynku, jakie mogą prowadzić do istotnej zmiany wartości portfela.

Zagregowane ryzyko instrumentów bazowych nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych określonych w ust. 9 - 14 niniejszego artykułu. Limitów takich nie muszą być stosowane w przypadku bazowych instrumentów pochodnych opartych na indeksach. Jednak jeżeli w Instrument Pochodny jest wbudowany w zbywalny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, należy go wziąć pod uwagę dla celów postanowień niniejszego artykułu.

10. Ogólna wartość papierów wartościowych emitenta oraz instrumentów rynku pieniężnego, w które subfundusz JB Black Sea Fund inwestuje ponad 5% swoich aktywów netto, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów netto. Ograniczenie to nie dotyczy lokat lub transakcji pozagiełdowych na instrumentach pochodnych zawieranych z instytucjami finansowymi zgodnie z zasadami nadzoru ostrożnościowego.

11. Bez względu na indywidualne maksymalne limity określone w ust. 9 subfundusz JB Black Sea Fund może inwestować nie więcej niż 20% swoich aktywów netto w poniższą kombinację składników lokat pozostających w związku z jedną i tą samą instytucją:

- a) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez taką instytucję, i/lub
- b) lokaty prowadzone przez taką instytucję, i/lub
- c) transakcje pozagiełdowe na instrumentach pochodnych zawierane z taką instytucją.

12. Limit inwestycyjny określony w ust. 9 zd. 1 ulega podwyższeniu do 35%, jeżeli papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego są emitowane albo gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne, państwo z poza UE albo międzynarodowe organizacje podlegające prawu publicznemu, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE.

13. Limit określony w ust. 9 zd. 1 ulega podwyższeniu do 25% dla określonych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli są one emitowane przez instytucję finansową mającą siedzibę w jednym z państw członkowskich UE, która na mocy właściwych przepisów prawa podlega nadzorowi ostrożnościowemu mającemu na celu ochronę instytucji inwestujących w dłużne papiery wartościowe. W szczególności sumy pochodzące z emisji takich dłużnych papierów wartościowych powinny być inwestowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa w aktywa, które w wystarczającym stopniu pokrywają zobowiązania wynikające z dłużnych papierów wartościowych przez cały okres ich ważności, oraz które są przeznaczone przede wszystkim do spłaty kapitału i odsetek należnych w sytuacji, gdy emitent nie wywiązuje się ze zobowiązań płatniczych.

Całkowita wartość inwestycji, w przypadku gdy subfundusz JB Black Sea Fund inwestuje ponad 5% aktywów netto w dłużne papiery wartościowe, o których mowa w powyżej i które są emitowane przez jednego emitenta, nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto tego subfunduszu.

14. Papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust. 12 i 13, nie są uwzględniane, kiedy stosowany jest 40% limit inwestycyjny, o którym mowa w ust. 10. Ograniczeń określonych w ust. 9-13 nie łączy się: z tego powodu inwestycje dokonane zgodnie z ust. 9 do 13 w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pochodzące od tego samego emitenta lub inwestycje w lokaty założone u tego emitenta albo instrumenty pochodne wydane przez tego emitenta nie mogą przekroczyć 35% wartości aktywów netto JB Black Fund. Spółki, które - jeżeli chodzi o obowiązek sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z definicją zawartą w Dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości - należą do jednej grupy przedsiębiorstw, uważane są za jednego emitenta dla potrzeb obliczenia powyższych limitów inwestycyjnych. Subfundusz JB Black Sea Fund może zainwestować do 20% swoich aktywów netto w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego jednej grupy przedsiębiorstw.

15. W odróżnieniu od limitów wskazanych w ust. 9 - 14, Spółka Zarządzająca może zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka zainwestować do 100% aktywów JB Black Sea Fund w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego różnych emisji, które są emitowane lub gwarantowane przez UE, Europejski Bank Centralny, państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, przez państwo należące do OECD lub organizacje międzynarodowe podlegające prawu publicznemu, jeśli jedno lub więcej państw członkowskich takiej organizacji należy do UE, jeśli te papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego

zostały wyemitowane w ramach przynajmniej sześciu różnych emisji, przy czym papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z jednej i tej samej emisji nie mogą przekroczyć 30% aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund.

16. Niezależnie od limitów inwestycyjnych określonych w ust. 18 poniżej, limity przewidziane w ust. 9 dla inwestycji w akcje i/lub instrumenty dłużne jednego emitenta wynoszą maksymalnie 20%, jeśli celem strategii inwestycyjnej JB Black Sea Fund jest dorównanie konkretnemu indeksowi akcji lub instrumentów dłużnych uznanemu przez CSSF. W tym celu wymagane jest, aby:

- a) skład indeksu był odpowiednio zdywersyfikowany,
- b) indeks reprezentował odpowiedni indeks referencyjny dla rynku, którego dotyczy,
- c) indeks był publikowany w odpowiedni sposób wymagany przez właściwe przepisy.

Limit określony powyżej może zostać zwiększony do 35%, pod warunkiem, że jest to uzasadnione wyjątkową koniunkturą rynkową, a w szczególności koniunkturą na rynkach regulowanych, na których określone papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego posiadają silnie dominującą pozycję. Inwestycja do wysokości tego limitu możliwa jest wyłącznie u pojedynczego emitenta.

17. Subfundusz JB Black Sea Fund może nabywać jednostki funduszy docelowych, za maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto.

18. Spółka lub Spółka Zarządzająca, w stosunku do wszystkich zarządzanych przez nią funduszy inwestycyjnych kwalifikujących się jako UCITS nie może nabywać żadnych akcji z prawem głosu, poprzez które mogłyby wywierać znaczny wpływ na politykę ekonomiczną emitenta. Ponadto Spółka może nabywać dla subfunduszu JB Black Sea Fund nie więcej niż:

- a) 10% akcji bez prawa głosu tego samego emitenta,
- b) 10% dłużnych papierów wartościowych tego samego emitenta,
- c) 25% jednostek tego samego funduszu docelowego,
- d) 10% Instrumentów rynku pieniężnego pochodzących od tego samego emitenta.

Limit ten nie obowiązuje przy nabyciu obligacji, instrumentów rynku pieniężnego i jednostek docelowego funduszu, jeśli nie można obliczyć łącznej wyemitowanej kwoty lub kwoty netto wyemitowanych jednostek. Nie obowiązuje on również w takim zakresie, w jakim te papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego są wyemitowane lub gwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze centralne, regionalne lub lokalne, jak również przez kraj trzeci, bądź też przez międzynarodową organizację podlegającą prawu publicznemu, do której należy jedno lub więcej państw członkowskich UE.

Limit ten nie obowiązuje również w stosunku do akcji lub udziałów posiadanych przez Spółkę w kapitale spółki założonej w państwie trzecim, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, mających swoją siedzibę w takim państwie, jeżeli - zgodnie z prawem takiego państwa - jedynie poprzez posiadanie tego udziału lub akcji Spółka może inwestować w papiery wartościowe emitentów w tym państwie. Wyłączenie to jednak będzie miało zastosowanie jedynie wówczas, gdy spółka założona w państwie trzecim w ramach swojej polityki inwestycyjnej uwzględni limity inwestycyjne określone w ust. 9 -14, 17 i 18. W przypadku przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych w ust. 9-14 oraz 17 zastosowanie ma odpowiednio ust. 19.

Ograniczenie to nie ma również zastosowania, jeżeli Spółka posiada 100% udziałów lub akcji lub posiada udziały lub akcje w spółkach zależnych, w których współnikami lub akcjonariuszami są inne przedsiębiorstwa inwestowania zbiorowego, w przypadku, gdy wyłącznym przedmiotem działalności podmiotów spółek zależnych jest działalność w zakresie zarządzania, doradztwa lub marketingu, w swoim własnym imieniu lub w imieniu Spółki, w kraju, w którym podmiot zależny posiada siedzibę, w odniesieniu do umarzania akcji na wniosek akcjonariuszy.

19. Spółka nie ma obowiązku przestrzegania limitów inwestycyjnych określonych w niniejszym paragrafie, jeżeli wykonuje prawo poboru ze zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących część jej aktywów. Przy zapewnieniu zachowania zasady dywersyfikacji ryzyka Spółka może nie stosować zasad określonych w ust. 9-16 przez okres sześciu miesięcy, począwszy od dnia rozpoczęcia emisji.

Jeżeli Spółka przekroczy limity inwestycyjne, o których mowa w zdaniu poprzednim, z przyczyn od niej niezależnych lub jeżeli przekroczenie tych limitów nastąpiło w wyniku wykonania prawa poboru, Spółka zobowiązana jest przy realizacji transakcjach sprzedaży jednostek, przyjąć jako priorytet naprawienie zaistniałej sytuacji, biorąc pod uwagę interesy swoich uczestników.

20. Spółka nie może zaciągać pożyczek. Jednak Spółka może nabywać waluty obce w formie pożyczek równoległych (back-to-back loan). Spółka może jednak:

- 1) zaciągnąć pożyczkę na kwotę odpowiadającą maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto dla Subfunduszu JB Black Sea Fund, pod warunkiem że pożyczka ma charakter tymczasowy, oraz
- 2) zaciągnąć pożyczkę na kwotę odpowiadającą maksymalnie 10% wartości swoich aktywów netto, pod warunkiem że pożyczka taka przeznaczona jest na zakup nieruchomości niezbędnej do bezpośredniego prowadzenia działalności;

Pożyczki, o których mowa w pkt 1) i 2), nie mogą łącznie przekroczyć 15% wartości odpowiednich aktywów netto.

21. Spółka lub bank depozytariusz nie mogą udzielać pożyczek ani występować jako

poręczył dla osób trzecich na rachunek subfunduszu JB Black Sea Fund, z uwzględnieniem ust. 9 - 13. Spółka może jednak nabywać zbywalne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub akcje w funduszach docelowych albo instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 5 pkt 3) i 5) które nie zostały w całości pokryte.

22. Spółka lub bank depozytariusz nie może dokonywać niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, akcji w funduszach docelowych lub instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 5 pkt 3) i 5).

23. Spółka może utrzymywać aktywa płynne, które w określonych okolicznościach mogą wzrosnąć do 49% aktywów subfunduszu JB Black Sea Fund.

24. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może korzystać z niżej wymienionych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych, przy czym zobowiązana jest ona przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych wynikających z przepisów prawa i prospektu Funduszu Zagranicznego, a w szczególności zobowiązana jest przy obliczaniu limitów inwestycyjnych brać pod uwagę instrumenty bazowe finansowych instrumentów pochodnych oraz produkty strukturyzowane wykorzystywane przez subfundusz JB Black Sea Fund. Zagregowane ryzyko wynikające z wykorzystania instrumentów pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund. Stosując szczególne techniki inwestycyjne oraz instrumenty finansowe, Spółka będzie czas przestrzegać postanowień określonych w Okólniku 07/308 CSSF oraz wszystkich okólników uzupełniających, zmieniających lub zastępujących ten Okólnik, a także wszelkich innych właściwych zasad. W odniesieniu do subfunduszu JB Black Sea Fund, Spółka weźmie również pod uwagę wymóg utrzymywania odpowiedniego poziomu płynności przy stosowaniu szczególnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych (głównie w przypadku instrumentów pochodnych i produktów strukturyzowanych).

25. Spółka może inwestować aktywa subfunduszu JB Black Sea Fund w opcje put i call, o ile podlegają one obrotowi na rynkach regulowanych, lub opcje rynku pozagiełdowego, jeżeli kontrahentami w takich transakcjach są instytucje finansowe, specjalizujące się w tego typu transakcjach.

26. Za wyjątkiem swapów, operacji hedgingowych, opisanych w ust. 28 i 29 poniżej poniżej, oraz swapów, opcji i innych instrumentów pochodnych, które są wykorzystywane przy operacjach swapowych na wynikach i/lub dochodzie (swapy całkowitego zwrotu) poniżej, transakcje terminowe typu futures oraz opcje na instrumenty finansowe są ograniczone do umów będących przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych. Umowy na opcje pozagiełdowe mogą być zawierane tylko w przypadku, gdy kontrahentami w takich transakcjach są instytucje finansowe, specjalizujące się w tego typu transakcjach.

27. Aby zabezpieczyć się przed słabymi wynikami rynku, Spółka może zawierać kontrakty futures oraz umowy sprzedaży opcji call na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy albo instrumenty finansowe, jak również kupować opcje put na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy oraz kupować instrumenty finansowe, a także przystępować zawierać transakcje typu swap, w których płatności między Spółką a kontrahentem zależą od zmiany określonych indeksów cen akcji, indeksów rynku obligacji albo innych indeksów lub instrumentów finansowych. Ponieważ tego typu transakcje call i put mają służyć zabezpieczeniu, konieczna jest wystarczająca korelacja między strukturą portfela papierów wartościowych, który ma zostać zabezpieczony, a strukturą zastosowanego indeksu giełdowego.

28. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać transakcje typu futures stóp procentowych i transakcje sprzedaży opcji call na stopy procentowe, transakcje kupna opcji put na stopy procentowe lub zawierać transakcje typu swap na stopy procentowe, kontrakty typu forward oraz opcji na swapy stóp procentowych (tzw. „swapcje”) z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

29. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem wynikającymi z nieprzewidywanego szybszego wzrostu inflacji, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać tzw. transakcje typu swap inflacyjne z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach, lub korzystać z innych instrumentów zabezpieczających przez inflacją dla subfunduszu JB Black Sea Fund.

30. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem niespłaconych kredytów i ryzykiem strat wynikających z pogorszenia się zdolności kredytowej kredytobiorcy, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych dla subfunduszu JB Black Sea Fund, nabywać opcje kredytowe, zawierać transakcje zmiany stopy procentowej („CSS”), transakcje typu swap na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS, swap na zwrot całkowity powiązanych z kredytem oraz podobnych kredytowych instrumentów pochodnych z instytucjami o najwyższym ratingu.

31. Dla subfunduszu JB Black Sea Fund, Spółka może wykorzystywać finansowe instrumenty pochodne w celu skutecznego zarządzania portfelem tego subfunduszu. Spółka może np. kupować i sprzedawać kontrakty terminowe i opcje na wszystkie rodzaje instrumentów finansowych oraz wykorzystywać instrumenty pochodne w celu zarządzania wahaniami kursów walut.

Spółka może również przystępować do swapów odsetkowych i kredytowych (swapów na stopę procentową, transakcji zmiany stopy procentowej („CSS”), swapów na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS itd.), swapów inflacyjnych, opcji na stopy procentowe i swapów kredytowych (swapcji), a także swapów, opcji lub innych transakcji na finansowych instrumentach pochodnych, w ramach których Spółka i kontrahent uzgodnią

dokonanie transakcji swapowej na wynikach i/lub dochodzie (swapy na zwrot całkowity itd.) dla przedmiotowego subfunduszu. Transakcje te mogą być zawierane jedynie z instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

32. W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może zawierać transakcje terminowe typu forward z brokerami/dealerami specjalizującymi się w takich transakcjach będącymi instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach i uczestniczącymi w rynkach pozagiełdowych. Transakcje, o których mowa w zdaniu poprzednim, obejmują kupno i sprzedaż papierów wartościowych po aktualnych cenach, gdy dostarczenie i rozliczenie następuje w z góry ustalonym, późniejszym terminie.

Przed dniem rozliczenia transakcji Spółka może ustalić z brokerem/dealerem, że odkupi lub odsprzeda papiery wartościowe albo przedłuży limit czasowy, przy czym wszystkie zrealizowane zyski lub straty z transakcji zostaną wypłacone lub zapłacone przez Spółkę brokerowi/dealerowi. Spółka zawiera transakcje kupna z zamiarem nabycia określonych papierów wartościowych.

Spółka może zapłacić brokerowi/dealerowi zwykle opłaty zawarte w cenie papierów wartościowych w celu sfinansowania kosztów poniesionych przez brokera/dealera w związku z późniejszym rozliczeniem.

33. Spółka może, zgodnie z ujednoliconym systemem oraz postanowieniami Okólnika CSSF nr 08/356, pożyczać papiery wartościowe JB Black Sea Fund osobom trzecim (o wartości maksymalnie do 100% szacunkowej łącznej wartości instrumentów tego subfunduszu, pod warunkiem że Spółka ma prawo na każdej chwili wypowiedzieć umowę pożyczki papierów wartościowych zażądać zwrotu pożyczonych papierów wartościowych). Przy realizacji takich transakcji Spółka zarządzająca zobowiązana jest korzystać z uznanych organizacji clearingowych lub instytucji finansowych o najwyższym ratingu, które specjalizują się w takich transakcjach. Druga strona umowy pożyczki papierów wartościowych podlega zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne w stosunku do zasad przewidzianych prawem wspólnotowym. Prawo do zwrotu musi być, co do zasady, zabezpieczone do wartości, która w chwili zawarcia umowy i przez cały okres jej trwania odpowiada przynajmniej szacunkowej łącznej wartości pożyczonych papierów wartościowych. Zabezpieczenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim może posiadać formę lokat długoterminowych lub papierów, jeżeli są one wyemitowane lub posiadają gwarancję państw członkowskich OECD, ich władz centralnych, regionalnych czy lokalnych lub organizacji międzynarodowych albo innych wysoko sklasyfikowanych emitentów, lub akcji w spółkach o wysokim ratingu (pod warunkiem że przewidziano zabezpieczenie (hedging) na wypadek ewentualnych spadków cen w okresie między ustanowieniem zabezpieczenia a zwrotem przedmiotowych pożyczonych papierów wartościowych), przy czym okres trwania takiego zabezpieczenia rzecz Spółki powinno odpowiadać okresowi na jaki została zawarta umowa pożyczki papierów wartościowych. Narażenie na ryzyko jednej strony transakcji wynikające z jednej lub większej liczby pożyczek papierów wartościowych i/lub transakcji wykupu papierów wartościowych, nie może przekroczyć w sumie 10% aktywów subfunduszem JB Black Sea Fund, gdy drugą stroną transakcji jest instytucją kredytową, o której mowa we właściwych przepisach, lub 5% aktywów tego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

34. Zgodnie z postanowieniami Okólnika CSSF nr 08/356 Spółka może zawierać umowy odkupu papierów wartościowych, zarówno jako kupujący jak i sprzedający, na mocy których zbywający ma prawo lub obowiązek wykupić sprzedane papiery wartościowe od nabywcy po cenie stałej i w terminie ustalonymi między stronami w umowie.

Transakcje, o których mowa w niniejszym ustępie, podlegają następującym wytycznym:

- kontrahentem umowy odkupu jest może być wyłącznie instytucja finansowa o wysokim ratingu, specjalizująca się w tego typu transakcjach i podlegająca zasadom nadzoru ostrożnościowego uznanym przez CSSF za równorzędne zasadom przewidzianym prawem wspólnotowym;
- papiery wartościowe nie mogą zostać sprzedane w czasie trwania umowy odkupu, a JB Black Sea Fund musi być przez cały czas w stanie wywiązać się ze zobowiązań wynikających z umowy odkupu;
- narażenie na ryzyko jednej strony transakcji wynikające z jednej lub większej liczby pożyczek papierów wartościowych i/lub transakcji wykupu papierów wartościowych, nie może przekroczyć w sumie 10% aktywów subfunduszu JB Black Sea Fund, gdy drugą stroną transakcji jest instytucją kredytową, o której mowa we właściwych przepisach, lub 5% aktywów tego subfunduszu w pozostałych przypadkach.

35. Aby zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym, Spółka może zawierać na giełdzie lub innym rynku regulowanym albo w ramach transakcji pozagiełdowych kontrakty walutowe typu futures, sprzedawać opcje walutowe typu call lub kupować opcje walutowe typu put w celu ograniczenia ekspozycji na walutę, która uważana jest za ryzykowną, lub w celu całkowitego wyeliminowania takiego ryzyka i przejścia na walutę referencyjną lub inną z dopuszczalnych walut, które uważane są za stanowiące mniejsze ryzyko dla subfunduszu JB Black Sea Fund.

Terminowe transakcje walutowe typu futures i swapy walutowe mogą być realizowane przez Spółkę na otwartym rynku z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

36. Spółka może stosować produkty strukturyzowane w interesie skutecznego zarządzania lub dla celów hedgingowych dla JB Black Sea Fund. Oferta produktów strukturyzowanych obejmuje w szczególności skrypty dłużne powiązane z kredytem, skrypty dłużne powiązane z kapitałem własnym, skrypty dłużne powiązane z wynikami, skrypty dłużne powiązane z

indeksem oraz inne skrypty dłużne, których wyniki są powiązane z instrumentami bazowymi, dopuszczonymi zgodnie z częścią I ustawy z 2002 r. i towarzyszącymi jej regulacjami wykonawczymi. Tego typu transakcje należy zawierać z instytucjami finansowymi o najwyższym ratingu, specjalizującymi się w takich transakcjach. Produkty strukturyzowane stanowią kombinację innych produktów. W produkty strukturyzowane mogą być wbudowane instrumenty pochodne i/lub inne techniki oraz instrumenty inwestycyjne. W związku z powyższym oprócz ryzyka związanego z papierami wartościowymi należy wziąć pod uwagę ryzyko związane z instrumentami pochodnymi i innymi technikami oraz instrumentami inwestycyjnymi. Zasadniczo są one narażone na ryzyko rynkowe instrumentów bazowych, na których są oparte. W zależności od struktury instrumenty takie mogą być bardziej zmienne, a zatem mogą pociągać za sobą większe ryzyko niż inwestycje bezpośrednie. Może również wystąpić ryzyko utraty zysków lub nawet całkowitej straty zainwestowanego kapitału w wyniku ruchów cen na rynku bazowym lub cen instrumentu bazowego.

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.

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.

3. Zamiana Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszami oraz konwersja Jednostek Uczestnictwa pomiędzy Subfunduszem a innymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo podlega Opłacie Manipulacyjnej.

4. Opłata manipulacyjna za zamianę pobierana jest w Subfunduszu docelowym 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 docelowym.

5. Opłata manipulacyjna za konwersję pobierana jest w funduszu docelowym 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 funduszu docelowym.

6. Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty:

- a) Wynagrodzenie Towarzystwa,
- b) koszty z tytułu usług maklerskich,
- c) opłaty i prowizje ponoszone na rzecz instytucji depozytowych, innych niż Depozytariusz, oraz instytucji rozliczeniowych związane z inwestycjami Funduszu, w szczególności opłaty transakcyjne, rozliczeniowe oraz opłaty związane z przechowywaniem składników lokat,
- d) opłaty transakcyjne ponoszone na rzecz Depozytariusza,
- e) prowizje bankowe związane z przekazywaniem środków pieniężnych i obsługą rachunków bankowych, koszty obsługi odsetek od kredytów i pożyczek,
- f) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu,
- g) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w ust. 12 i 13 poniżej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 10, Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 4 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

8. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 7 tworzy się, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w danym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

9. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest dla Subfunduszu, w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonej dla Subfunduszu w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny naliczane jest od wartości przydziału jednostek uczestnictwa dokonanego zgodnie z art. 6 ust. 11 części I Statutu. Wynagrodzenie Towarzystwa wypłacane jest w terminie 7 dni od zakończenia danego miesiąca w wysokości zagregowanej rezerwy utworzonej na ostatni dzień danego miesiąca.

10. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 7 Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stanowiącego równowartość świadczeń, jakie Subfundusz będzie otrzymywał jako znaczący klient JB Black Sea Fund. Wynagrodzenie to wypłacane jest Towarzystwu w terminie 7 dni od dnia wypłaty świadczenia na rzecz Subfunduszu.

11. Koszty wskazane w ust. 6 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 6, 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. 6, 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. W ramach kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu Fundusz nie alokuje kosztów na kategorie Jednostek Uczestnictwa, które różnią się od siebie wyłącznie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

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. 6 z wyłączeniem Wynagrodzenia Towarzystwa. Wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, którym jest Towarzystwo jest równe Wynagrodzeniu Towarzystwa wskazanemu w ust. 7 i naliczane jest w ten sam sposób jak Wynagrodzenie Towarzystwa. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 6. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków kosztów Subfunduszu wymienionych w ust. 6.

14. W okresie likwidacji Subfunduszu, w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu oraz koszty wymienione w ust. 6 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. 6 obciążają Aktywa Subfunduszu, zgodnie z postanowieniami ust. 11, z zastrzeżeniem, że partycypację kosztów Subfunduszu oblicza się na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Likwidator ze swojego wynagrodzenia pokrywa wszystkie koszty likwidacji, za wyjątkiem kosztów wymienionych w ust. 6. Koszty likwidacji przewyższające kwotę wynagrodzenia likwidatora pokrywane będą przez Towarzystwo.

15. Towarzystwo może postanowić o pokryciu części lub całości wynagrodzenia likwidatora oraz części lub całości kosztów wymienionych w ust. 6.

16. Inne niż określone w ustępach powyższych koszty, w tym szczególności koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza inne niż opłaty transakcyjne, koszty ponoszone na rzecz Agenta Transferowego oraz biegłego rewidenta, pokrywane są przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o pokryciu z własnych środków wskazanych w ustępach powyższych kosztów obciążających Aktywa Subfunduszu.

Art. 7

Prowizja za zarządzanie JB Black Sea Fund

1. Prowizja należna Spółce Zarządzającej z tytułu zarządzania i centralnego administrowania JB Black Sea Fund, a także z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem poszczególnych typów klas jednostek uczestnictwa JB Black Sea Fund pobierana jest w wysokości:

- 1) 1,6% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu A, B, E,
- 2) 0,55% rocznie - za jednostki należące do klasy jednostek typu C, Ca.

Prowizja jest obliczana na podstawie wartości aktywów netto ustalonej codziennie. Spółka Zarządzająca może pobierać niższą prowizję według własnego uznania.

2. W odniesieniu do jednostek typu E Spółce Zarządzającej przysługuje dodatkowa opłata dystrybucyjna w wysokości maksymalnie 0,75% wartości aktywów netto w skali roku. W odniesieniu do jednostek typu C, usługi związane związane z dystrybucją tych jednostek przez dystrybutorów są wolne od opłat. Spółka Zarządzająca może pobierać niższą opłatę według własnego uznania.

3. W przypadku inwestowania w UCITS lub UCI, opłaty mogą być ponoszone zarówno na poziomie danego funduszu inwestycyjnego, jak i na poziomie subfunduszu JB Black Sea Fund. W przypadku nabycia w imieniu subfunduszu JB Black Sea Fund jednostek UCI lub UCITS, które są bezpośrednio lub pośrednio zarządzane przez Spółkę Zarządzającą albo przez spółkę, z którą Spółka Zarządzająca jest powiązana w ramach wspólnego zarządzania albo wspólnej kontroli, lub poprzez bezpośrednie lub pośrednie posiadanie ponad 10% kapitału zakładowego lub akcji uprawniających do głosowania („powiązany fundusz docelowy”), aktywa subfunduszu

w zakresie takich inwestycji w powiązane fundusze docelowe mogą zostać obciążone wyłącznie zmniejszoną opłatą stanowiącą maksymalnie 0,25% średniej wartości aktywów netto subfunduszu JB Black Sea Fund w skali roku. Ponadto Spółka nie może obciążyć subfunduszu JB Black Sea Fund żadnymi opłatami z tytułu sprzedaży lub wykupu naliczonych przez powiązane fundusze docelowe.

4. Wysokość prowizji za zarządzanie obliczana jest w każdym dniu wyceny.
5. Płatność odpowiednich prowizji dokonywana jest co miesiąc, na koniec każdego miesiąca.
6. Prowizja za zarządzanie JB Black Sea Fund, o której mowa w ust. 1 powyżej jest uwzględniona w wycenie tytułów uczestnictwa JB Black Sea Fund i nie stanowi kosztu Subfunduszu.

SPIS TREŚCI

Rozdział I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 1

1.	Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.....	1
1.1.	Firma, siedziba i adres Towarzystwa.....	1
1.2.	Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie, w tym za informacje finansowe	1
1.3.	Oświadczenie osób, o których mowa w pkt 1. 2.....	1

Rozdział II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH..... 1

1.	Firma, kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej.....	1
2.	Data i numer decyzji KNF o udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.....	1
3.	Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane, a także data wpisu do rejestru	1
4.	Wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.....	1
5.	Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.....	1
6.	Nazwa i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz nazwa lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	1
7.	Imiona i nazwiska:.....	1
7.1.	członków zarządu Towarzystwa	1
7.2.	członków rady nadzorczej Towarzystwa.....	1
7.3.	osób fizycznych zarządzających funduszami	1
8.	Informacje o pełnionych przez osoby wymienione w pkt 7 funkcjach poza Towarzystwem, o ile ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu.....	1
8.1.	Zarząd.....	1
8.2.	Rada nadzorcza.....	1
8.3.	Zarządzający funduszami zatrudnieni w Towarzystwie	2
9.	Nazwa i charakterystyka innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem	2

Rozdział III. DANE O FUNDUSZU 2

1.	Informacje o Funduszu	2
1.1.	Data i numer decyzji KNF o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu.....	2
1.2.	Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.....	2
2.	Informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy	2
2.1.	Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa	2
2.2.	Zwięzłe określenie praw Uczestników	2
2.3.	Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.....	2
2.4.	Sposób i szczegółowe warunki:.....	3
2.4.1.	Zbywanie Jednostek Uczestnictwa.....	3
2.4.2.	Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	4
2.4.3.	Konwersja Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych	5
2.4.4.	Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu	5
2.4.5.	Zamiana Jednostek Uczestnictwa na jednostki związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych	5
2.4.6.	Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników oraz błędnej wyceny Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.....	5
2.4.7.	Potwierdzenia zbycia lub odkupienia.....	5
2.5.	Częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.....	6
2.6.	Określenie terminów w jakich najpóźniej nastąpi:	6
2.6.1.	Zbycie przez Fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki... 6	
2.6.2.	Odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia.....	6
2.7.	Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	6
2.8.	Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa.....	6
2.9.	Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub Uczestników Subfunduszu, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczenia podatku dochodowego.....	6
2.10.	Wskazanie dnia i godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalana w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa	6
2.11.	Informacja o utworzeniu rady inwestorów	7
3.	Informacje o Subfunduszach.....	7
3.1.	Noble Fund Africa	7
3.1.1.	Zwięzły opis polityki inwestycyjnej.....	7
3.1.1.1.	Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja.....	7
3.1.1.2.	Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu	7
3.1.1.3.	Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu..... 7	
3.1.1.4.	Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy	7
3.1.1.5.	Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz jaki będą miały wpływ na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.....	7
3.1.2.	Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu	7
3.1.3.	Określenie profilu inwestora	9

3.1.4.	Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną	9
3.1.5.	Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz	11
3.1.5.1.	Koszty Subfunduszu.....	11
3.1.5.2.	Wskazanie Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych	11
3.1.5.3.	Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika	11
3.1.5.4.	Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:.....	11
3.1.5.5.	Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania	11
3.1.5.6.	Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.....	12
3.1.5.7.	Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.....	12
3.1.6.	Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym	12
3.1.6.1.	Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego	12
3.1.6.2.	Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat	12
3.1.6.3.	Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu określonego przez Subfundusz 12	
3.1.6.4.	Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.1.6.2.12	
3.1.6.5.	Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.....	12
3.2.	Noble Fund Black Sea	12
3.2.1.	Zwięzły opis polityki inwestycyjnej.....	12
3.2.1.1.	Główne kategorie lokat i ich dywersyfikacja.....	12
3.2.1.2.	Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego	12
3.2.1.3.	Jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystykę indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu.... 12	
3.2.1.4.	Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy	12
3.2.1.5.	Wskazanie, czy fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz jaki będą miały wpływ na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną.....	12
3.2.2.	Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu	12
3.2.3.	Określenie profilu inwestora	15
3.2.4.	Określenie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów subfunduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną	15
3.2.5.	Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Subfundusz	16
3.2.5.1.	Koszty Subfunduszu.....	16
3.2.5.2.	Wskazanie Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych	16
3.2.5.3.	Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika	17
3.2.5.4.	Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu:.....	17
3.2.5.5.	Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania	17
3.2.5.6.	Wskazanie istniejących umów lub porozumień na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.....	17
3.2.5.7.	Wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.....	17
3.2.6.	Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.....	17

3.2.6.1.	Wartość aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.....	17
3.2.6.2.	Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat.....	17
3.2.6.3.	Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu określonego przez Subfundusz	17
3.2.3.4.	Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 3.2.6.217	17
3.2.3.5.	Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.....	17

Rozdział IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 17

1.	Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi	17
2.	Zakres obowiązków Depozytariusza:.....	18
3.	Zasady i zakres zawierania z depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 ustawy	18

Rozdział V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 18

1.	Dane o podmiocie prowadzącym rejestr Uczestników Funduszu (Agent Transferowy)	18
2.	Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.....	18
<u>2.1.</u>	<u>Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</u>	18
3.	Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub jego częścią.....	18
4.	Firma, siedziba i adres podmiotu świadczącego usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi	18
5.	Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu	19
6.	Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu	19

Rozdział VI. INFORMACJE DODATKOWE 19

1.	Inne informacje, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu ..	19
2.	Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu w tym połączone sprawozdanie Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy	19
3.	Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu	19

ROZDZIAŁ VI. ZAŁĄCZNIKI..... 20