

STATUT  
AGIO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

**ROZDZIAŁ I. Postanowienia ogólne.**

**§ 1. Definicje i skróty.**

Użyte w niniejszym Statucie określenia oznaczają:

- 1) **Agent Transferowy** – podmiot, który w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników a także Subrejstry oraz wykonuje inne czynności na rzecz Funduszu lub Towarzystwa;
- 2) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 3) **Aktywa Subfunduszu** – mienie Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do tego Subfunduszu, środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Łączne Aktywa wszystkich Subfunduszy Funduszu stanowią Aktywa Funduszu;
- 4) **Baza Instrumentów Pochodnych** - papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego lub Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
- 5) **Depozytariusz** – Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna prowadzący rejestr Aktywów Funduszu;
- 6) **Dystrybutor** – podmiot prowadzący działalność maklerską lub inny podmiot posiadający zezwolenie Komisji, zbywający lub odkupujący Jednostki Uczestnictwa, uprawniony na podstawie umowy z Funduszem lub Towarzystwem do występowania i składania oświadczeń w imieniu Funduszu w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa;
- 7) **Dzień roboczy** - każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 8) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu oraz Aktywów Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa każdego Subfunduszu. Dniem tym jest każdy czwartek, będący Dniem roboczym. W przypadku gdy Dzień Wyceny przypada na dzień, który nie jest Dniem roboczym, wyceny o której mowa powyżej dokonuje się w kolejnym Dniu roboczym;
- 9) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
- 10) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich wystawienia, nie dłuższym niż rok, których wartość może być ustalona w każdym czasie, i co do których istnieją popyt i podaż umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego;
- 11) **Jednostka Uczestnictwa** – prawo Uczestnika do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu;
- 12) **Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego**,
- 13) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 14) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;
- 15) **Oplata manipulacyjna** – opłata pobierana przy otwarciu Subrejstru, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, ustalana procentowo odpowiednio od wartości wpłat i wypłat,
- 16) **Oplata wyrównawcza** – rodzaj Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w wyniku realizacji zlecenia konwersji lub zamiany;
- 17) **Prospekt Informacyjny** – prospekt informacyjny Funduszu;
- 18) **Rejestr Uczestników** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników; w ramach Rejestru Uczestników, Fundusz wydziela Subrejstry Uczestników dla Subfunduszu;
- 19) **Skrót Prospektu Informacyjnego** – skrót prospektu informacyjnego Funduszu;
- 20) **Statut** – Statut AGIO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- 21) **Subfundusz** – nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną;
- 22) **Subrejestr** – elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Uczestnika w Subfunduszu;
- 23) **Subrejestr małżeński** – rejestr prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa wchodzące w skład majątku wspólnego małżonków;
- 24) **Tabela Opłat** - ustalone przez Fundusz zestawienie obowiązujących stawek opłaty manipulacyjnej dla poszczególnych Subfunduszy udostępniane u Dystrybutorów i w siedzibie Funduszu osobie przystępującej do Subfunduszu oraz Uczestnikowi przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa;
- 25) **Towarowe Instrumenty Pochodne** - prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych;
- 26) **Towarzystwo** – AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 27) **Uczestnik** – osoba fizyczna, osoba prawna, lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Subrejestrze zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 28) **Ustawa o obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 29) **Ustawa o funduszach inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;

- 30) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 31) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu;
- 32) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa** – Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników.

## **§ 2. Fundusz.**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Agio Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej w Statucie "Funduszem". Fundusz może używać nazwy skróconej Agio SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, stosującym ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres AgioFunds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
4. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz, ze szczególnym uwzględnieniem interesu Uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w Statucie i w Ustawie.
5. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

## **§ 3. Subfundusze.**

1. Fundusz, po zarejestrowaniu go w rejestrze funduszy inwestycyjnych składać się będzie z dwóch Subfunduszy o nazwach: „Agio-Multistrategia” oraz „Agio-Kapitał”.
2. Fundusz posiada osobowość prawną. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Nowe Subfundusze mogą być tworzone na zasadach określonych w § 7 Statutu.
4. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu będą prowadziły odmienną politykę inwestycyjną.

## **§ 4. Towarzystwo.**

1. Organem Funduszu jest AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Długa 16.
2. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Towarzystwo samodzielnie zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
5. Towarzystwo działa w interesie uczestników Funduszu.
6. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
7. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

## **§ 5. Depozytariusz.**

1. Depozytariuszem Funduszu jest Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu i rejestry Aktywów wszystkich tworzonych w ramach Funduszu Subfunduszy.
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.
3. Depozytariusz wykonuje swoje obowiązki na podstawie Ustawy i umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, która określa szczegółowe obowiązki Depozytariusza oraz sposób ich wykonywania.
4. Umowa, o której mowa w ust. 3, nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

## **ROZDZIAŁ II. Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu i Subfunduszy.**

### **§ 6. Wpłaty do Funduszu i Subfunduszy.**

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat, w wysokości nie niższej niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) PLN, przy czym do utworzenia Subfunduszu Agio-Multistrategia konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 4.000.000 (słownie: cztery miliony) PLN, a do utworzenia Subfunduszu Agio-Kapitał konieczne jest zebranie wpłat w wysokości 500.000 (pięćset tysięcy) PLN.
2. Wpłaty, o których mowa w ust. 1, zbierane będą w drodze zapisów na Jednostki Uczestnictwa zbywane przez Subfundusze, o których mowa w § 3 ust. 1 Statutu.
3. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa są wszystkie osoby, o których mowa w § 8 ust. 1 i ust. 2, w tym Towarzystwo.
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się nie wcześniej niż w 1 i nie później niż w 30 dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i zakończy w terminie nie dłuższym niż 60 dni od dnia rozpoczęcia zapisów.
5. Towarzystwo może postanowić o wcześniejszym zakończeniu przyjmowania zapisów, jeżeli zostaną dokonane wpłaty w wysokości określonej w ust. 1.
6. O rozpoczęciu i zakończeniu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz miejscach przyjmowania zapisów, Towarzystwo powiadomi w sposób, o którym mowa w § 18 ust. 1.
7. Minimalna wpłata w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nie może być niższa niż minimalna wpłata określona w

§ 12 ust. 4 i 5.

8. Cena Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu objętego zapisem wynosi 1000 (słownie: tysiąc) PLN.
9. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa powinna złożyć wypełniony w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa.
10. Wpłaty są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza na rzecz danego Subfunduszu.
11. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
12. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów.
13. W terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.
14. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej za dokonaną przez wpłacającego wpłatę do Subfunduszu, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
15. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 14, Towarzystwo składa wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
16. Fundusz rozpoczyna działalność w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia zakończenia przydziału Jednostek Uczestnictwa, pod warunkiem uzyskania wpisu, o którym mowa w ust. 15.
17. Nieprzydzielenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może być spowodowane:
  - 1) nieważnością zapisu na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku gdy:
    - a. nie została dokonana wpłata w pełnej wysokości w terminie składania zapisów;
    - b. został niewłaściwie wypełniony formularz zapisu przez osobę dokonującą wpłaty na Jednostki Uczestnictwa,
  - 2) nie zebraniem przez Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu, wpłat w wysokości określonej w ust. 1.
18. W przypadku nie przydzielenia Jednostek Uczestnictwa z powodu nieważności zapisu na Jednostki Uczestnictwa, o której mowa w ust. 17 pkt 1, Towarzystwo zwraca wpłaty w terminie 14 dni roboczych od dnia stwierdzenia nieważności zapisu, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
19. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
  - 1) w którym postanowienie sądu 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 Subfunduszu w minimalnej wysokości określonej w ust. 1;
  - 4) upływu terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych – zwraca wpłaty, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek, o którym mowa w ust. 10, do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 4, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.
20. W przypadku, w którym nie dokonano wpłat w minimalnej wysokości określonej w ust. 1, Fundusz nie zostaje utworzony a dokonane wpłaty zostaną przez Towarzystwo zwrócone w sposób określony w ust. 19.
21. O niedość do skutku utworzenia Funduszu Towarzystwo powiadomi w drodze ogłoszenia w sposób określony w § 18 ust. 1.

### **§ 7. Utworzenie kolejnych Subfunduszy.**

1. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze, nie wymienione w Statucie.
2. Utworzenie kolejnego Subfunduszu wymaga zmiany Statutu w zakresie wynikającym z przepisów Ustawy.

## **ROZDZIAŁ III. Uczestnicy Funduszu.**

### **§ 8. Uczestnicy.**

1. Uprawnionymi do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa są:
  - 1) osoby fizyczne, które dokonają jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40.000 (czterdzieści tysięcy) euro;
  - 2) osoby prawne;
  - 3) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, chyba, że zapisy szczegółowe odnoszące się do Subfunduszu stanowią inaczej.
2. Osoby zagraniczne są uprawnione do nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa z zachowaniem przepisów prawa dewizowego.
3. W przypadku osób fizycznych, czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia mogą być wykonywane:
  - 1) w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych – osobiście lub przez pełnomocnika;
  - 2) w przypadku 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 przypadku osoby fizycznej nie mającej zdolności 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.

4. Osoba działająca w imieniu osób prawnych i jednostek nie posiadających osobowości prawnej zobowiązana jest do przedstawienia w jednostce Dystrybutora dokumentów potwierdzających umocowanie. Poświadczony przez Dystrybutora kopie dokumentów potwierdzających umocowanie, przechowywane są przez Agenta Transferowego.

#### **§ 9. Pełnomocnictwo.**

1. Czynności związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane przez pełnomocników.
2. Uczestnik może ustanowić nie więcej niż 3 pełnomocników do każdego posiadanego Subrejestr/do każdego Subfunduszu.
3. Uczestnik jest obowiązany powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna.
5. Pełnomocnikom nie przysługuje prawo do udzielania dalszych pełnomocnictw z wyjątkiem sytuacji, w której:
  - 1) pełnomocnictwo udzielone jest osobie prawnej i zawiera postanowienie uprawniające ustanawianie przez osobę prawną dalszych pełnomocników, będących jej pracownikami. Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw;
  - 2) Jednostki Uczestnictwa wchodzi w skład portfela zarządzanego przez podmiot, który w rozumieniu Ustawy o obrocie, jest uprawniony do zarządzania portfelami w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo może być udzielone i odwołane wyłącznie w formie pisemnej w obecności pracownika Dystrybutora, pracownika Towarzystwa lub z podpisem poświadczonym notarialnie.
7. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa jest skuteczne z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji, nie później jednak niż w terminie 5 dni roboczych od dnia złożenia dokumentu pełnomocnictwa u Dystrybutora lub w Towarzystwie, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
8. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza granicami Polski powinno być poświadczony przez polską placówkę dyplomatyczną, konsularną lub podmiot umocowany przez Fundusz do dokonywania poświadczeń pełnomocnictw.
9. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa upoważniającego do dokonywania wszelkich czynności w zakresie takim jak mocodawca lub pełnomocnictwa upoważniającego do dokonywania wyłącznie tych czynności, które są określone w treści pełnomocnictwa.
10. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w Funduszu, Towarzystwie lub u Dystrybutora dokumentów pełnomocnictwa.
11. W chwili zamknięcia Subrejestr lub Rejestr Uczestnika, pełnomocnictwa udzielone odpowiednio w ramach Subrejestr lub Rejestr Uczestnika wygasają

#### **§ 10. Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejestry.**

1. Agent Transferowy na zlecenie Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W ramach Rejestru Uczestników Fundusz wydziela Subrejestry dla każdego Uczestnika Funduszu w każdym Subfunduszu.
2. Fundusz zbywając osobie dokonującej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa po raz pierwszy przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa, otwiera tej osobie Subrejestr w Rejestrze Uczestników i nadaje tej osobie numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników.
3. Subrejestr zawiera dane Uczestnika Funduszu, dokumentujące jego uczestnictwo w Subfunduszu.
4. Uczestnik może posiadać 3 Subrejestry w ramach jednego Subfunduszu.
5. Fundusz może dokonać blokady Subrejestr na żądanie Uczestnika Funduszu polegającej na uniemożliwieniu składania zleceń dotyczących środków pozostających w Subrejestrze.
6. Blokada Subrejestr powstaje i ustaje z chwilą otrzymania przez Agenta Transferowego odpowiedniej dyspozycji lub z upływem terminu wskazanego przez Uczestnika Funduszu.
7. Blokada Subrejestr nie wpływa na wykonanie zleceń nabycia, odkupienia i konwersji otrzymanych przez Agenta Transferowego przed dniem otrzymania oświadczenia o blokadzie Subrejestr.
8. Od dnia złożenia oświadczenia o blokadzie Subrejestr lub zniesienia takiej blokady do dnia ustanowienia lub zniesienia takiej blokady nie może upłynąć więcej niż 7 dni roboczych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
9. W przypadku odkupienia od Uczestnika wszystkich Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu, Fundusz po 60 dniach od dnia odkupienia zamyka Subrejestr, chyba że Uczestnik zażąda wcześniejszego zamknięcia Subrejestr.
10. Uczestnik zachowuje numer identyfikacyjny w Rejestrze Uczestników nawet po odkupieniu od niego wszystkich Jednostek Uczestnictwa.
11. Osoby pozostające w związku małżeńskim mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach wspólnego Subrejestr małżeńskiego.
12. Małżonkowie działający łącznie, nabywający Jednostki Uczestnictwa na Subrejestr małżeński, składają oświadczenie zgodnie z którym stwierdzają:
  - 1) pozostawanie we wspólności majątkowej, w zakresie umożliwiającym nabywanie i żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) wyrażenie zgody na wykonywanie przez każdego z małżonków, w ramach wspólnego Subrejestr małżeńskiego, wszystkich uprawnień związanych z nabywaniem i żądaniem odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w tym żądanie odkupienia wszystkich posiadanych Jednostek Uczestnictwa, ustanowienie blokady i jego zamknięcia, a także podejmowanie wszelkich należnych małżonkom środków pieniężnych;

- 3) wyrażenie zgody na realizację zleceń zgodnie z kolejnością ich składania przez każdego z małżonków, chyba że drugi z małżonków wyrazi sprzeciw najpóźniej w chwili składania zlecenia przez pierwszego z małżonków. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim Dystrybutor stosuje się wyłącznie do zgodnego oświadczenia woli małżonków;
  - 4) wyłączenie odpowiedzialności Towarzystwa za skutki odmiennych decyzji każdego z małżonków i ustanowionych przez nich pełnomocników;
  - 5) wskazanie adresu korespondencyjnego, na który przesyłane będą potwierdzenia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
  - 6) zobowiązanie się małżonków do zawiadomienia, listem poleconym, Agenta Transferowego o ustaniu wspólności majątkowej.
13. Odwołanie oświadczeń, o których mowa w ust. 12, możliwe jest jedynie przez złożenie oświadczenia przez małżonków działających łącznie lub na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu.

#### **ROZDZIAŁ IV. Jednostki Uczestnictwa. Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.**

##### **§ 11. Jednostka Uczestnictwa.**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika określone w Ustawie i Statucie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na każde żądanie Uczestnika Funduszu lub osoby uprawnionej.
4. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
5. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. Podział Jednostki Uczestnictwa, o którym mowa w zdaniu poprzednim, dokonywany jest na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem.
6. Zamiar podziału Jednostek Uczestnictwa ogłaszany jest w sposób określony w § 18 ust. 1, na co najmniej na 14 dni przed podziałem.
7. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
8. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.
9. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.

##### **§ 12. Zbywanie, odkupywanie, konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa.**

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.
2. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa opisane są w Prospekcie Emisyjnym.
3. Termin, w jakim Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po dokonaniu przez Uczestnika wpłaty na ich nabycie oraz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni.
4. Pierwsza i każda kolejna wpłata przez Uczestnika środków pieniężnych do Subfunduszu, określona jest odpowiednimi postanowieniami Statutu odnoszącymi się do danego Subfunduszu.
5. Wpłaty tytułem nabycia i wypłaty tytułem odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane w walucie innej niż PLN, pod warunkiem, że postanowienia Statutu odnoszące się do danego Subfunduszu tak stanowią i wskazują tą walutę.
6. W przypadku nabycia Jednostek Uczestnictwa za wpłaty w walutach, kwota wpłaty podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do danej waluty ustalonego przez NBP i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabytych za wpłaty w walutach, kwota do wypłaty z tytułu odkupienia podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do danej waluty ustalonego przez NBP i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Środki pieniężne z odkupienia Jednostek Uczestnictwa nabytych za daną walutę będą wypłacane tylko w tej walucie.
8. Towarzystwo pobiera Oplatę manipulacyjną za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz za otwarcie Subrejstru.
9. Tabela Opłat zawierająca aktualną wysokość Oplaty manipulacyjnej jest udostępniana we wszystkich Punktach Obsługi Funduszu i na stronie internetowej [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl), z zastrzeżeniem ust. 14.
10. W przypadku złożenia zlecenia zamiany polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu Towarzystwo pobiera Oplatę wyrównawczą. Podstawę Oplaty wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających zamianie według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie zamiany zostanie wykonane. Stawka Oplaty wyrównawczej pobieranej w związku ze zleceniem zamiany stanowi różnicę pomiędzy stawką Oplaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach zamiany (Subfunduszu źródłowego), a stawką Oplaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są nabywane w ramach zamiany (Subfunduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Oplaty wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Oplaty wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Oplaty wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio w § 26 ust. 6 oraz § 34 ust. 6.
11. W przypadku złożenia zlecenia konwersji polegającego na złożeniu przez Uczestnika żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu z równoczesnym żądaniem zbycia, za uzyskane środki pieniężne, jednostek uczestnictwa innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo, Towarzystwo pobiera Oplatę wyrównawczą. Podstawę Oplaty wyrównawczej stanowi łączna wartość Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji według wyceny ustalonej na Dzień Wyceny, w którym zlecenie konwersji zostanie wykonane. Stawka Oplaty wyrównawczej pobieranej

w związku ze zleceniem konwersji stanowi różnicę pomiędzy stawką Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa związanych z Subfunduszem, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w ramach konwersji (Subfunduszu źródłowego), a stawką opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są nabywane w ramach konwersji (funduszu docelowego). W przypadku, w którym stawka Opłaty wyrównawczej, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzednim, przyjmuje wartość ujemną, Opłaty wyrównawczej nie pobiera się. Dodatkowo, stawka Opłaty wyrównawczej nie może przekroczyć wartości określonych odpowiednio w § 26 ust. 7 oraz § 34 ust. 7.

12. W przypadkach określonych w ust. 10 i 11 w związku z zamianą lub konwersją nie jest pobierana Opłata Manipulacyjna z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
13. Wyplata następuje wyłącznie przelewem na należący do Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski.
14. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Manipulacyjną lub zrezygnować z jej pobierania na zasadach i w przypadkach określonych w Prospekcie Informacyjnym.

### **§ 13. Świadczenia dodatkowe.**

1. Prawo do Świadczenia dodatkowego przysługuje każdemu Uczestnikowi pod warunkiem podpisania z Funduszem odrębnej umowy w tym przedmiocie oraz gdy wartość posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu, w okresie wskazanym w umowie nie będzie mniejsza niż 10.000.000 (dziesięć milionów) PLN. Zarząd Towarzystwa może w uzasadnionych przypadkach zezwolić na przyznanie Świadczenia dodatkowego, gdy wartość posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa Funduszu, w okresie wskazanym w umowie będzie mniejsza niż wskazana powyżej.
2. Szczegółowe warunki przyznawania Świadczenia dodatkowego określa umowa, o której mowa w ust. 1.

## **ROZDZIAŁ V. Wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy. Dochody Funduszu i Subfunduszy.**

### **§ 14. Wycena Aktywów Funduszu i Subfunduszy.**

1. Aktywa Funduszu i Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu, Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, Wartości Aktywów Netto poszczególnych Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa, ceny zbycia i odkupienia Jednostki Uczestnictwa, dokonywane są w każdym Dniu Wyceny.
3. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz o część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu, obliczoną zgodnie z postanowieniami odpowiednio § 28 i § 36.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa równa jest wartości Aktywów Netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, z tym że w danym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
6. Fundusz wyznacza wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnio dostępne kursy, w dniu dokonywania wyceny Funduszu i Subfunduszy, o godzinie 23.30.

## **ROZDZIAŁ VI. Łączenie i likwidacja Subfunduszy.**

### **§ 15. Łączenie Subfunduszy.**

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie Subfunduszy następuje pod warunkiem uzyskania uprzedniej zgody Komisji, z uwzględnieniem właściwych dla łączenia funduszy przepisów Ustawy oraz na zasadach opisanych poniżej.
3. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
4. O zamiarze połączenia Subfunduszy Towarzystwo ogłasza w sposób określony w § 18 ust. 7.

### **§ 16. Likwidacja Subfunduszy.**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku wystąpienia co najmniej jednej z następujących przesłanek:
  - 1) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty poniżej 100.000 (słownie: sto tysięcy) PLN;
  - 2) w przypadku zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach określonych w ust. 2 podejmuje Towarzystwo działające w imieniu Funduszu.
4. W przypadkach, o których mowa ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.
5. W przypadku rozwiązania Funduszu wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji.
6. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu, jest Towarzystwo.

7. Likwidacja Subfunduszu, jeżeli nie jest związana z likwidacją Funduszu, jest przeprowadzana z zachowaniem następujących zasad:
  - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojenia wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa;
  - 2) zbywanie aktywów likwidowanego Subfunduszu powinno być dokonywane z należywym uwzględnieniem interesów Uczestników tego Subfunduszu i pozostałych Uczestników Funduszu;
  - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem których zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy;
  - 4) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo ogłasza w sposób określony w §18 ust. 1;
  - 5) Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień otwarcia likwidacji Subfunduszu;
  - 6) po dokonaniu czynności, o których mowa w pkt 1, Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności, o których mowa w pkt 1;
    - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili swoje roszczenia wobec Subfunduszu;
    - c) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji;
  - 7) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania, o którym mowa w pkt 5, likwidator przekazuje je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych, a zbadane sprawozdanie finansowe wraz z opinią i raportem z badania przesyła do Komisji;
  - 8) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego;
8. Koszt likwidacji danego Subfunduszu jest kosztem tego Subfunduszu
9. Należności likwidowanego Subfunduszu ustalane są zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich postanowieniach Statutu odnoszących się do kosztów Subfunduszu.

## **ROZDZIAŁ VII. Zasady rozwiązania Funduszu.**

### **§ 17. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu.**

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz zaprzestaje zbywania oraz odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz ulega rozwiązaniu w następujących przypadkach:
  - 1) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów;
  - 2) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej minimalnej wartości, określonej w obowiązujących przepisach;
  - 3) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od dnia wydania przez Komisję decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Koszt likwidacji Funduszu jest kosztem Subfunduszy.
6. Należności likwidowanego Funduszu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w odpowiednich postanowieniach Statutu odnoszących się do kosztów Subfunduszy.

## **ROZDZIAŁ VIII. Obowiązki informacyjne Funduszu.**

### **§ 18. Udostępnianie informacji o Funduszu i Subfunduszach.**

1. Stroną internetową, przeznaczoną do publikacji i ogłoszeń Funduszu i Subfunduszy, jest strona internetowa Towarzystwa [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl).
2. Fundusz ogłasza Prospekt Informacyjny, Skrót Prospektu Informacyjnego oraz półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy na stronach internetowych Towarzystwa, o których mowa w ust. 1. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Skrót Prospektu Informacyjnego. Prospekt Informacyjny, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Fundusz udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz na stronie internetowej, o której mowa w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym lub Skrócie Prospektu Informacyjnego.
5. Na żądanie Uczestnika Fundusz bezpłatnie doręcza mu Prospekt Informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i Subfunduszy.
6. O Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu oraz o cenie zbywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu Fundusz ogłasza w sposób określony w ust. 1, niezwłocznie po ich ustaleniu. W przypadku możliwości dokonywania wpłat i wypłat do danego Subfunduszu w walucie innej niż PLN, Fundusz ogłasza informacje, o których mowa w zdaniu poprzednim, również w tej walucie.
7. W przypadku obowiązku zamieszczania przez Fundusz ogłoszeń w piśmie, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Gazeta Giełdy Parkiet, a w przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy Parkiet, Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim Puls Biznesu.

## **ROZDZIAŁ IX. Inne postanowienia.**

### **§ 19. Zmiana Statutu.**

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo jako organ Funduszu.
2. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu.
3. Zmiany Statutu dokonywane są w trybie określonym w Ustawie i wchodzą w życie w terminach w określonych w Ustawie.
4. Zmiany Statutu będą ogłaszane poprzez dokonanie jednokrotnego ogłoszenia w sieci Internet na stronie [www.agiofunds.pl](http://www.agiofunds.pl).

### **§ 20. Kwestie nieuregulowane w Statucie.**

1. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy o funduszach i Kodeksu Cywilnego.
2. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa.

## **ROZDZIAŁ X. Subfundusz Agio-Multistrategia**

### **§ 21. Cel inwestycyjny Subfunduszu.**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w § 22, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu.
4. Subfundusz charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym wynikającym z braku ściśle określonych zasad dywersyfikacji lokat Subfunduszu.
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 3) waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 23,
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 7) depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

### **§ 22. Przedmiot lokat Subfunduszu.**

1. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ust. 2.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
  - 1) papiery wartościowe;
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 3) waluty;
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych;
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne;
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;  
– pod warunkiem, że są zbywalne;
  - 7) depozyty;
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa;
  - 2) Narodowy Bank Polski;
  - 3) państwo należące do OECD;
  - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów

Subfunduszu.

6. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
7. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 4 i 8, nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do lokat w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego.
8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, 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.
10. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
  - 1) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
  - 2) wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
  - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
11. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
12. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w § 22 - 24 odnoszą się również do wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu wyznaczona zgodnie z zasadami opisanymi w § 14 oraz § 22 - 24 jest mniejsza od zera.

### **§ 23. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne.**

1. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:
  - 1) indeksy giełdowe,
  - 2) akcje,
  - 3) obligacje,
  - 4) stopy procentowe,
  - 5) waluta obca,a także w Towarowe Instrumenty Pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości:
  - 6) metali,
  - 7) surowców energetycznych,
  - 8) produktów rolnych pochodzenia roślinnego,
  - 9) produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego,pod warunkiem, że instrumenty takie będą dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.
2. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1 Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu:
  - 1) w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
  - 2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.
3. Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w § 22 uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
  - 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
  - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
4. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu).
5. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w ust. 3) nie

może stanowić więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 pkt 2 - 9 nie może stanowić więcej niż:
  - 1) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do akcji jednego emitenta;
  - 2) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do obligacji jednego emitenta z wyłączeniem papierów wartościowych, o których mowa w § 22 ust. 5;
  - 3) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stóp procentowych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do stopy procentowej dotyczącej waluty jednego państwa lub euro, przy czym wartość Bazy Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 pkt 4) ustalana jest w odniesieniu do wysokości nominału Instrumentu Pochodnego z uwzględnieniem bieżącej stopy procentowej;
  - 4) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do walut i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty jednego państwa lub euro;
  - 5) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do metali i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego metalu;
  - 6) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do surowców energetycznych i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego surowca energetycznego;
  - 7) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia zwierzęcego;
  - 8) 40% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do produktów rolnych pochodzenia roślinnego i 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do jednego produktu rolnego pochodzenia roślinnego.
7. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w § 24 ust. 7, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
8. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - 1) lokata jest dokonywana wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
  - 2) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
9. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
10. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich umów z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 200 % wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
  - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
  - 7) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

#### **§ 24. Kryteria doboru lokat.**

1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w § 22 i 23, uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem. Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego zarządzający Subfunduszem będzie w sposób aktywny stosować taktyczną i strategiczną alokację aktywów, polegającą na odpowiednim zwiększaniu i pomniejszaniu udziału lokat Subfunduszu w instrumentach o charakterze dłużnym lub udziałowym w oparciu o własną ocenę dochodowości tych klas aktywów. Stosując aktywną alokację aktywów zarządzający Subfunduszem dokonuje

oceny sytuacji w skali makro w zakresie istniejących warunków i trendów rynkowych oraz prognoz krótko-, średnio- i długoterminowych w zakresie poszczególnych kategorii aktywów i kieruje wskazanymi w niniejszym paragrafie kryteriami doboru lokat dla poszczególnych ich kategorii. W związku z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną polegającą na możliwości aktywnego lokowania przez zarządzającego Subfunduszem w każdą kategorię lokat wskazaną w § 22, ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu i sposobem zarządzania jego aktywami jest zmienne i zależy przede wszystkim od udziału w Aktywach Subfunduszu poszczególnych określonych w § 22 kategorii lokat.

3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w § 22 ust. 2 Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) poziom presji inflacyjnej;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 5) bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 6) płynność danej kategorii lokat.
4. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1) ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 3) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 4) relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 6) kompetencje kadry zarządzającej;
  - 7) ład korporacyjny;
  - 8) płynność.
5. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym nie przekraczającym 6 miesięcy Fundusz oprócz analizy fundamentalnej będzie wykorzystywał również analizę techniczną.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał pod uwagę następujące czynniki: prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, a także płynność danego Instrumentu lub papieru wartościowego.
7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 2) poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 4) ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 5) profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 6) wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu;
8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
  - 1) w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 2) w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni takie czynniki jak: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego,
12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są akcje przedsiębiorstw Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :

- 1) ogólne perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa,
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej,
  - 3) strategia konkurencyjna przedsiębiorstwa,
  - 4) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności,
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności,
  - 7) kompetencje kadry zarządzającej,
  - 8) ład korporacyjny.
13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza.
14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 3) dysparytet stóp procentowych;
  - 4) poziom presji inflacyjnej;
  - 5) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 6) struktura bilansu płatniczego.
15. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są surowce energetyczne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na surowce energetyczne;
  - 3) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 4) polityka organizacji OPEC w kwestii limitów wydobycia;
  - 5) poziom zapasów surowców energetycznych ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych;
  - 6) warunki pogodowe;
  - 7) notowania amerykańskiego dolara.
16. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są metale, zarządzający Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na metale;
  - 3) poziom zapasów metali monitorowany przez najważniejsze giełdy towarowe;
  - 4) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 5) notowania amerykańskiego dolara.
17. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są produkty rolne pochodzenia zwierzęcego i roślinnego, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1) bieżący oraz prognozowany poziom konsumpcji produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego oraz roślinnego,
  - 2) bieżący poziom zapasów zbóż,
  - 3) warunki pogodowe,
  - 4) raporty amerykańskiego Departamentu Rolnictwa.
18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
    - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
  - 2) dla depozytów jest:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność kontrahenta.

## § 25. Wysokość minimalnych wpłat.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 1) dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków,
  - 2) dla wpłat w euro - 40 000 euro,
  - 3) dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla par walut: EUR/PLN i

USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.

3. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
5. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w ust. 2 albo 3.
6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

#### § 26. Maksymalne wysokości opłat.

1. Przy otwarciu Subrejestr, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest Opłata manipulacyjna.
2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejestr nie może przekroczyć 100 zł.
3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 4% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Opłata, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie będzie pobierana w przypadku gdy Uczestnik złoży zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze Uczestnika.
5. Wysokość stawki Opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
6. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji nie może przekroczyć 4% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.

#### § 27. Wynagrodzenie Towarzystwa.

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 7 dnia miesiąca następnego.
4. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 1 Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Multistrategia (Wynagrodzenie Zmienne). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym algorytmem:

Jeżeli  $[\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t)]/\text{WANJU}(t) > 0,03$ , to:

$$R(t) = 20\% * [(\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t))/\text{WANJU}(t) - 0,03] * \text{WAN}(t-1) - R(t-1),$$

gdzie:

R(t) – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne na Dzień Wyceny,

WANJU(t-1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Multistrategia z poprzedniego Dnia Wyceny,

WANJU(t) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Multistrategia na ostatni Dzień Wyceny każdego półrocza albo w przypadku pierwszego okresu naliczana wynagrodzenia zmiennego - wyceny z dnia będącego dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu Agio - Multistrategia,

WAN(t-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Agio - Multistrategia z poprzedniego Dnia Wyceny,

R(t-1) – skumulowana wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne za dane półrocze na poprzedni Dzień Wyceny.

Dodatnia wartość R(t) oznacza konieczność utworzenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne powiększającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

Ujemna wartość R(t) oznacza konieczność rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne zmniejszającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

5. Subfundusz Agio - Multistrategia przekazuje Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w kwocie skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny półrocza następującego po półroczu, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
6. Skumulowana rezerwa na wynagrodzenie Zmienne R (t-1) utworzona na drugi dzień wyceny danego półrocza, za które naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne wynosi zero.
7. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest ze środków Subfunduszu Agio - Multistrategia nie później niż w terminie 1

miesiąca od zakończenia półrocza, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.

8. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 - 6 lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

#### **§ 28. Koszty Subfunduszu**

1. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są ze środków Towarzystwa, w wyjątkiem:
  - 1) nie podlegających limitowaniu:
    - a) prowizji i opłat związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem składników lokat na rzecz Subfunduszu, w tym prowizji maklerskich i bankowych;
    - b) kosztów odsetek, prowizji i innych opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek;
    - c) kosztów opłat sądowych i taks notarialnych;
    - d) podatków, opłat za zezwolenia i rejestracje oraz innych opłat pobieranych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu;
  - 2) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu oraz innych opłat pobieranych przez Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 0,025% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;
  - 3) kosztów na rzecz Agenta Transferowego z tytułu prowadzenia Rejestru i Subrejestru w wysokości nie większej niż 150.000 PLN rocznie;
  - 4) kosztów na rzecz biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu, do kwoty 15.000 PLN w roku obrotowym;
  - 5) kosztów dokonywania ogłoszeń i publikacji innych materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości do 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym;
  - 6) opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem komputerowym, w wysokości do 20.000 PLN w danym roku obrotowym;
  - 7) kosztów likwidacji Subfunduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN;
  - 8) kosztów likwidacji Funduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN.
2. Koszty, które zgodnie z ust. 1 nie są pokrywane przez Towarzystwo, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.
3. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
4. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
5. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.
6. Pokrycie kosztów i innych ciężarów wymienionych w ust. 1 następuje w terminach ich wymagalności, wynikających z zawartych umów i obowiązujących przepisów prawa.
7. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 1 pkt 2 – 8 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 1 – 8.

### **ROZDZIAŁ XI. Subfundusz Agio-Kapitał**

#### **§ 29. Cel inwestycyjny Subfunduszu.**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu, jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia przez Subfundusz celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Fundusz będzie dążył do osiągania stabilnych zysków przy jednoczesnej ochronie powierzzonego kapitału. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 25% wartości Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i obligacje zamienne na akcje. Fundusz inwestuje od 60% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty, Instrumenty Rynku Pieniężnego i instrumenty o charakterze dłużnym. Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu.
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
  - 1) papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje, obligacje zamienne na akcje, kwity depozytowe, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem publicznej oferty jak i nie będące przedmiotem takiej oferty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym:

- a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne – od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) obligacje oraz listy zastawne – od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 3) waluty - od 0% do 40% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu, -
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne zgodnie z postanowieniami § 31,
- 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych, pod warunkiem, że są zbywalne - od 0% do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 7) depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
- 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

### **§ 30. Przedmiot lokat Subfunduszu.**

1. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat, o których mowa w ust. 2.
2. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w:
  - 1) papiery wartościowe;
  - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 3) waluty;
  - 4) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych;
  - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne;
  - 6) wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych; – pod warunkiem, że są zbywalne;
  - 7) depozyty;
  - 8) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% Wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Zasad, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:
  - 1) Skarb Państwa;
  - 2) Narodowy Bank Polski;
  - 3) państwo należące do OECD;
  - 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo należące do OECD.
5. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne, obligacje zamienne na akcje oraz certyfikaty inwestycyjne nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 3, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub euro.
8. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 4 i 8, nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz może zaciągać na rzecz Subfunduszu, 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.
11. Fundusz w imieniu Subfunduszu może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych, których przedmiotem są papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust.1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz pod warunkiem, że:
  - 1) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami niniejszego Rozdziału;
  - 2) wartość zabezpieczenia będzie równa co najmniej 50% wartości pożyczonych papierów wartościowych na każdy Dzień Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
  - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.
12. Do portfela inwestycyjnego prowadzonego przez Fundusz na rzecz Subfunduszu nie mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa żadnego innego Subfunduszu.
13. Ograniczenia inwestycyjne, o których mowa w § 30 – 32 odnoszą się również do wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu wyznaczona zgodnie z zasadami opisanymi w § 30 - 32 jest mniejsza od zera.

### **§ 31. Instrumenty Pochodne. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Towarowe Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może dokonywać lokat na rzecz Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane

Instrumenty Pochodne dla których instrumentami bazowym (Bazą Instrumentów Pochodnych) są:

- 1) indeksy giełdowe,
- 2) akcje,
- 3) obligacje,
- 4) stopy procentowe,
- 5) waluta obca,

a także w Towarowe Instrumenty Pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości:

- 6) metali,
- 7) surowców energetycznych,
- 8) produktów rolnych pochodzenia roślinnego,
- 9) produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego,

pod warunkiem, że instrumenty takie będą dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

2. Lokat w Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1 Fundusz będzie dokonywał na rzecz Subfunduszu w celu:
  - 1) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, lub papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości na rzecz Subfunduszu;
    - kursów walut w związku z lokatami Funduszu na rzecz Subfunduszu;
    - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu zaciągniętych na rzecz i w imieniu Subfunduszu;
  - 2) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Subfunduszu.
3. Przy wyliczeniu limitów, o których mowa w § 30 uwzględnia się wartość Bazy Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
  - 1) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
  - 2) w przypadku zajęcia pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu, działającego w imieniu i na rzecz Subfunduszu, zobowiązania do zakupu papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
4. Wartość Bazy Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz jego wartości (kursu).
5. Maksymalna wartość zaangażowania w Instrumenty Pochodne liczona jako suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji Instrumentami Pochodnymi wyznaczonych jako różnica wartości pozycji długich oraz wartości pozycji krótkich, na każdym z Instrumentów Pochodnych (ustalona z uwzględnieniem zasad określonych w ust. 3) nie może stanowić więcej niż 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz dokonuje lokat w imieniu Subfunduszu w Instrumenty Pochodne, zgodnie z kryteriami wymienionymi w § 32 ust. 7, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
7. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
  - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa; -
  - 7) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.
8. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w § 30 ust. 3 i 6 Fundusz obowiązany jest uwzględniać wartość papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych w ten sposób, że:
  - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz w imieniu Subfunduszu pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w imieniu i na rachunek Subfunduszu albo do spełnienia w imieniu i na rachunek Subfunduszu świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - od wartości

- papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym prowadzonym przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, należy odjąć wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego;
- 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz w imieniu Subfunduszu pozycji w instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego w imieniu i na rzecz Subfunduszu albo do spełnienia w imieniu i na rachunek Subfunduszu świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - do wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym prowadzonym na rzecz Subfunduszu należy dodać wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentu Pochodnego.
12. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) lokata jest dokonywane wyłącznie za pośrednictwem banków krajowych lub instytucji kredytowych;
  - 2) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
  - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
13. Przy dokonywaniu lokat na rzecz Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz działający na rzecz Subfunduszu posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach.
14. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednego podmiotu z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu. Jednocześnie wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do jednej umowy z tym samym podmiotem z tytułu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
15. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego;
  - 2) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego;
  - 3) ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu na rzecz Subfunduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych;
  - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa;
  - 7) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz działający na rzecz Subfunduszu, straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

### § 32. Kryteria doboru lokat.

1. Głównym kryterium, którym Fundusz kieruje się przy doborze lokat do Subfunduszu, jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Subfunduszu, w ramach limitów, o których mowa w § 30 i 31, uzależniony jest od oceny bieżącej oraz prognozowanej sytuacji na rynkach finansowych oraz towarowych dokonanej przez zarządzającego Subfunduszem. -
3. Dokonując alokacji aktywów pomiędzy kategorie lokat, o których mowa w § 30 ust. 2 Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej, bazując w szczególności na takich zmiennych, jak:
  - 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) poziom presji inflacyjnej;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza; -
  - 5) bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego;
  - 6) płynność danej kategorii lokat.
4. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym przekraczającym 6 miesięcy Fundusz priorytetowo będzie traktował wskazania analizy fundamentalnej, opierając decyzje inwestycyjne na takich czynnikach, jak:
  - 1) ogólne perspektywy rozwoju branży oraz przedsiębiorstwa;
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej;
  - 3) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności;
  - 4) relacja bieżącej wyceny przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych;

- 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności;
  - 6) kompetencje kadry zarządzającej;
  - 7) ład korporacyjny;
  - 8) płynność.
5. Dokonując alokacji Aktywów Subfunduszu pomiędzy branże oraz akcje poszczególnych spółek w odniesieniu do inwestycji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym nie przekraczającym 6 miesięcy Fundusz oprócz analizy fundamentalnej będzie wykorzystywał również analizę techniczną.
6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, Zarządzający Funduszem podejmując decyzje inwestycyjne będzie brał uwagę takie czynniki jak prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości, ryzyko kredytowe, płynność.
7. W przypadku transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
- 1) wpływ zastosowania Instrumentów Pochodnych na efektywność realizacji celu inwestycyjnego Funduszu;
  - 2) poziom płynności Instrumentu Pochodnego rozumiany jako relacja wartości pozycji otwartych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych w stosunku do średniej łącznej wartości obrotu na danym rynku;
  - 3) koszty transakcyjne związane z zajęciem pozycji przez Fundusz na rynku Instrumentów Pochodnych w relacji do kosztów związanych z zawarciem transakcji, których przedmiotem jest analogiczny instrument bazowy;
  - 4) ryzyko bazy rozumiane jako relacja zmiany wartości Instrumentu Pochodnego w stosunku do oczekiwanej zmiany wartości instrumentu bazowego;
  - 5) profil ryzyka inwestycyjnego Instrumentu Pochodnego;
  - 6) wpływ na ryzyko inwestycyjne z perspektywy zagregowanego portfela inwestycyjnego Funduszu.
8. W celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu w przypadku transakcji zawieranych na rynku Instrumentów Pochodnych Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu będzie brał pod uwagę następujące czynniki:
- 1) w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „długie” (będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna),
  - 2) w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego będzie zajmował pozycje „krótkie” (będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży).
9. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym dłuższym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy makroekonomicznej oraz fundamentalnej.
10. W przypadku transakcji o przewidywanym horyzoncie inwestycyjnym krótszym niż 1 miesiąc, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, będzie bazował głównie na wskazaniach analizy technicznej.
11. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są indeksy rynków akcji, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki: bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury, poziom presji inflacyjnej, polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych, dynamika zmian podaży pieniądza, bieżący poziom wyceny w poszczególnych segmentach rynku finansowego.
12. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są akcje przedsiębiorstw Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki:
- 1) ogólne perspektywy rozwoju przedsiębiorstwa,
  - 2) bieżąca oraz prognozowana zdolność przedsiębiorstwa do generowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej,
  - 3) strategia konkurencyjna przedsiębiorstwa,
  - 4) ryzyko operacyjne oraz finansowe prowadzonej działalności,
  - 5) aktualna wycena przedsiębiorstwa względem bieżącej wartości prognozowanych przepływów pieniężnych,
  - 6) aktualna wycena przedsiębiorstwa w relacji do grupy porównywalnych spółek o podobnym profilu działalności,
  - 7) kompetencje kadry zarządzającej,
  - 8) ład korporacyjny.
13. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są obligacje oraz stopy procentowe Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) prognozowane zmiany w odniesieniu do krzywej dochodowości;
  - 3) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 4) dynamika zmian podaży pieniądza.
14. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są kursy walut, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględni następujące czynniki :
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo wzrostu gospodarczego wraz z uwzględnieniem jego struktury;
  - 2) polityka władz monetarnych ze szczególnym uwzględnieniem aktualnego oraz prognozowanego realnego poziomu stóp procentowych;
  - 3) dysparytet stóp procentowych;
  - 4) poziom presji inflacyjnej;
  - 5) dynamika zmian podaży pieniądza;
  - 6) struktura bilansu płatniczego.
15. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są surowce energetyczne, Fundusz

podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:

- 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na surowce energetyczne;
  - 3) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 4) polityka organizacji OPEC w kwestii limitów wydobycia;-
  - 5) poziom zapasów surowców energetycznych ze szczególnym uwzględnieniem Stanów Zjednoczonych;
  - 6) warunki pogodowe;
  - 7) notowania amerykańskiego dolara.
16. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są metale, zarządzający Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:
- 1) bieżące oraz prognozowane tempo globalnego wzrostu gospodarczego;
  - 2) bieżący oraz prognozowany poziom zapotrzebowania na metale;
  - 3) poziom zapasów metali monitorowany przez najważniejsze giełdy towarowe;
  - 4) rozwój sytuacji geopolitycznej;
  - 5) notowania amerykańskiego dolara.
17. W odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dla których instrumentem bazowym są produkty rolne pochodzenia zwierzęcego i roślinnego, Fundusz podejmując decyzje inwestycyjne na rzecz Subfunduszu uwzględnia następujące czynniki:
- 1) bieżący oraz prognozowany poziom konsumpcji produktów rolnych pochodzenia zwierzęcego oraz roślinnego,
  - 2) bieżący poziom zapasów zbóż,
  - 3) warunki pogodowe,
  - 4) raporty amerykańskiego Departamentu Rolnictwa.
18. Głównymi kryteriami doboru lokat:
- 1) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa jest:
    - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat dokonywanych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej prowadzonej na rzecz Subfunduszu,
  - 2) dla depozytów jest:
    - a) oprocentowanie depozytów,
    - b) wiarygodność kontrahenta.

### § 33. Wysokość minimalnych wpłat.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż: 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich, lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
2. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Subfunduszu przez osoby fizyczne nie może być niższa niż:
  - 1) dla wpłat w złotych - równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków,
  - 2) dla wpłat w euro - 40 000 euro,
  - 3) dla wpłat w USD - równowartość w USD złotych polskich stanowiących równowartość 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski dla par walut: EUR/PLN i USD/PLN w dniu dokonywania wpłaty środków.
3. Każda kolejna wpłata do Subfunduszu powinna wynosić nie mniej niż 5000 złotych dla wpłat w złotych polskich lub 2000 euro dla wpłat w euro lub 2000 USD dla wpłat w USD.
4. Wpłaty i wypłaty środków pieniężnych w związku ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych albo w euro albo w USD.
5. W przypadku wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa w euro albo w USD, kwota euro albo USD podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Wpłata tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinna spełniać wymogi określone odpowiednio w ust. 2 albo 3.
6. W przypadku wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w euro albo USD, kwota w złotych podlega przeliczeniu na euro albo USD według kursu średniego złotego do euro albo USD ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego przez Fundusz dla ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
7. Wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, które zostały nabyte w wyniku wpłaty dokonanej w danej walucie, są dokonywane w tej samej walucie.

### § 34. Maksymalne wysokości opłat.

1. Przy otwarciu Subrejestr, zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest Opłata manipulacyjna.
2. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy otwarciu Subrejestr nie może przekroczyć 100 zł.
3. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
4. Wysokość Opłaty manipulacyjnej pobieranej przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie może przekroczyć 1% środków wypłacanych Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Opłata, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie będzie pobierana w przypadku gdy Uczestnik złoży zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa po upływie 12 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa na danym Subrejestrze

Uczestnika.

5. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa. -
6. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia zamiany do subfunduszu nie może przekroczyć 1% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia zamiany.
7. Wysokość Opłaty wyrównawczej pobieranej w przypadku złożenia zlecenia konwersji do subfunduszu nie może przekroczyć 1% wartości Jednostek Uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia konwersji.

### § 35. Wynagrodzenie Towarzystwa.

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem w wysokości do 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku gdy rok kalendarzowy ma 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie i przekazywane ze środków Subfunduszu, w terminie do 7 dnia miesiąca następnego.
4. Ponad wynagrodzenie określone w ust. 1 Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio-Kapitał (Wynagrodzenie Zmienne). Rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z poniższym algorytmem:

Jeżeli  $[\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t0)]/\text{WANJU}(t0) > 0,03$ , to:

$$R(t) = 20\% * [(\text{WANJU}(t-1) - \text{WANJU}(t0)) / \text{WANJU}(t0) - 0,03] * \text{WAN}(t-1) - R(t-1),$$

gdzie:

R(t) – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne na Dzień Wyceny,  
WANJU(t-1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Kapitał z poprzedniego Dnia Wyceny,  
WANJU(t0) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Agio - Kapitał na ostatni Dzień Wyceny każdego półrocza albo w przypadku pierwszego okresu naliczana wynagrodzenia zmiennego - wyceny z dnia będącego dniem otwarcia ksiąg rachunkowych Subfunduszu Agio - Kapitał,  
WAN(t-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Agio - Kapitał z poprzedniego Dnia Wyceny,  
R(t-1) – skumulowana wartość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne za dane półrocze na poprzedni Dzień Wyceny.  
Dodatnia wartość R(t) oznacza konieczność utworzenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne powiększającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)  
Ujemna wartość R(t) oznacza konieczność rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie zmienne zmniejszającej wartość skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne o kwotę R(t)

5. Subfundusz Agio - Kapitał przekazuje Towarzystwu Wynagrodzenie Zmienne w kwocie skumulowanej rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne utworzonej na pierwszy Dzień Wyceny półrocza następującego po półroczu, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
6. Skumulowana rezerwa na wynagrodzenie Zmienne R (t-1) utworzona na drugi dzień wyceny danego półrocza, za które naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne wynosi zero.
7. Wynagrodzenie Zmienne wypłacane jest ze środków Subfunduszu Agio - Kapitał nie później niż w terminie 1 miesiąca od zakończenia półrocza, za który naliczane jest Wynagrodzenie Zmienne.
8. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 - 6 lub naliczaniu i pobieraniu jego części.

### § 36. Koszty Subfunduszu

1. Wszelkie koszty działalności Subfunduszu pokrywane są ze środków Towarzystwa, w wyjątkiem:

- 1) nie podlegających limitowaniu:
  - a) prowizji i opłat związanych z nabywaniem, zbywaniem i przechowywaniem składników lokat na rzecz Subfunduszu, w tym prowizji maklerskich i bankowych;
  - b) kosztów odsetek, prowizji i innych opłat od zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu kredytów i pożyczek;
  - c) kosztów opłat sądowych i taks notarialnych;
  - d) podatków, opłat za zezwolenia i rejestracje oraz innych opłat pobieranych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu;
- 2) kosztów opłat na rzecz Depozytariusza z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu oraz innych opłat pobieranych przez Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w części dotyczącej Subfunduszu, pokrywanych przez Subfundusz w wysokości nie większej niż 0,025% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu rocznie;
- 3) kosztów na rzecz Agenta Transferowego z tytułu prowadzenia Rejestru i Subrejestru w wysokości nie większej niż 150.000 PLN rocznie.
- 4) kosztów na rzecz biegłego rewidenta z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu w części dotyczącej Subfunduszu, do kwoty 15.000 PLN w roku obrotowym;
- 5) kosztów dokonywania ogłoszeń i publikacji innych materiałów związanych z działalnością Subfunduszu, w szczególności wymaganych przepisami prawa i Statutu, druku prospektu i sprawozdań finansowych, przygotowania i druku materiałów informacyjnych, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości do 0,5%

- Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku obrotowym;
- 6) opłat licencyjnych związanych z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem komputerowym, w wysokości do 20.000 PLN w danym roku obrotowym;
  - 7) kosztów likwidacji Subfunduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN;
  - 8) kosztów likwidacji Funduszu, w tym kosztów wynagrodzenia likwidatora, w wysokości nie większej niż 250 000 PLN.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywane są przez Subfundusz w takim zakresie w jakim dotyczą proporcjonalnie składników Aktywów Subfunduszu, chyba że koszty te związane są wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu, wówczas pokrywa je w całości Subfundusz.
  3. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża kilka Subfunduszy łącznie i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do sumy Wartości Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy, na których ciąży obowiązek pokrycia tych kosztów.
  4. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 1 obciąża Fundusz w całości i nie można ustalić części, która obciąża Subfundusz, partycypację Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu.
  5. Na potrzeby dokonywania obliczeń, o których mowa powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i innych Subfunduszy, ustalana jest w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym nastąpiło ujęcie w księgach rachunkowych Funduszu kosztów, o których mowa w ust. 1 powyżej.
  6. Pokrycie kosztów i innych ciężarów wymienionych w ust. 1 następuje w terminach ich wymagalności, wynikających z zawartych umów i obowiązujących przepisów prawa.
  7. Koszty przekraczające limity wskazane w ust. 1 pkt 2 – 8 pokrywane są przez Towarzystwo w terminach ich wymagalności.
  8. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 1 – 8.