



24.09.2019 r.

Komunikat TFI PZU SA w sprawie zmiany statutu

PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, działając na podstawie art. 24 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ogłasza o następujących zmianach statutu PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego:

- 1) W Części I w Rozdziale I w **art. 1** w ust. 3 prostuje się oczywistą omyłkę poprzez skreślenie powtórzenia słowa „i” w nazwie ustawy;
- 2) W Części I w Rozdziale I w **art. 1** w ust. 4 po pkt. 12 kropkę zastępuje się przecinkiem i dodaje się pkt 13, 14, 15 i 16 w brzmieniu:
*„13) PZU Akcji Rynków Rozwiniętych,
14) PZU Akcji Rynków Wschodzących,
15) PZU Akcji Spółek Dywidendowych,
16) PZU Dłużny Rynków Wschodzących.”;*
- 3) W Części I w Rozdziale I w **art. 5** pkt 15 otrzymuje brzmienie:
„15. Jednostce Uczestnictwa lub Jednostce – oznacza to tytuł prawny określający uprawnienia Uczestnika związane z uczestnictwem w Funduszu i reprezentujący prawa majątkowe Uczestnika do udziału w Wartości Aktywów Netto Subfunduszu; Fundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, B, C, D, E, F, G, I, J, L, P, S, T, U, W, EUR lub IKE,”
- 4) W Części I w Rozdziale I w **art. 5** skreśla się pkt 21;
- 5) W Części I w Rozdziale I w **art. 8** w ust. 1 pkt 12 otrzymuje brzmienie:
„12) informacji o wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, pobieranego od Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, B, I, L, EUR oraz kategorii IKE poszczególnych Subfunduszy,”;
- 6) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** w ust. 3 dotychczasowe pkt. 2-16 otrzymują numery 3-17, a po pkt. 1 dodaje się pkt 2 w brzmieniu:
„2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A1,”
- 7) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** w ust. 3 w ostatnim punkcie kropkę zastępuje się przecinkiem i dodaje się ostatni punkt w brzmieniu:
„18) Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR.”;
- 8) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** ust. 7 otrzymuje brzmienie:
„7. Jednostki Uczestnictwa kategorii A dostępne są u wszystkich Dystrybutorów i Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 123, art. 134, art. 144, art. 154, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.”
- 9) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** ust. 7a otrzymuje brzmienie:

- „7a. Jednostki Uczestnictwa kategorii L są dostępne u wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 123, art. 134, art. 144, art. 154, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.”*
- 10) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** po ust. 7a dodaje się ust. 7b w brzmieniu:
„7b. Jednostki Uczestnictwa kategorii A1 są dostępne u wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.”
- 11) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** ust. 10 otrzymuje brzmienie:
„10. Jednostki Uczestnictwa kategorii D, E i F zbywane są na warunkach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, w tym w szczególności dla podmiotów oferujących swoim pracownikom formy zabezpieczenia finansowego, oparte na nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, takie jak Programy Emerytalne. Nabycie Jednostek kategorii D wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 134, art. 144, art. 154 lub art. 164. Nabycie Jednostek kategorii E oraz kategorii F wiąże się z poniesieniem opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 52, art. 62, art. 72, art. 82, art. 92, art. 102, art. 113, art. 134, art. 144, art. 154, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.”
- 12) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** ust. 11 otrzymuje brzmienie:
„11. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są dostępne u wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 52, art. 62, art. 82, art. 92, art. 113, art. 123, art. 134, art. 144, art. 154, art. 164, art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.”
- 13) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** ust. 11c otrzymuje brzmienie:
„11c. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, C, D, E, F, G, J, S, U i W zbywane są także w ramach Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE. Warunki zbywania i odkupywania tych Jednostek Uczestnictwa w ramach Umowy o prowadzenie IKE lub Umowy o prowadzenie IKZE określone są w tej umowie, Ustawie o IKE i IKZE oraz w Statucie.”
- 14) W Części I w Rozdziale IV w **art. 15** po ust. 12 dodaje się ust. 12a w brzmieniu:
„12a. Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR są dostępne u wybranych Dystrybutorów lub Przedstawicieli, a ich nabycie wiąże się z poniesieniem opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 174, art. 184, art. 194 lub art. 204.”
- 15) W Części I w Rozdziale IV w **art. 16** w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:
„1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, D, E, F, I, L oraz EUR – określonej w Części II Statutu dotyczącej danego Subfunduszu,”
- 16) W Części I w Rozdziale IV w **art. 16** w ust. 9 w pkt. 2 po lit. a) dodaje się lit. aa) w brzmieniu:
„aa) podmiotów nabywających Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR za kwotę przekraczającą łącznie 1.250 (tysiąc dwieście pięćdziesiąt) euro,”
- 17) W Części I w Rozdziale IV w **art. 17** w ust. 1 fraza „Jednostki Uczestnictwa kategorii A” otrzymuje brzmienie „Jednostki Uczestnictwa kategorii A i A1”,
- 18) W Części I w Rozdziale IV w **art. 17** po ust. 4a dodaje się ust. 4b w brzmieniu:
„4b. Pierwsza minimalna wpłata, za jaką jednorazowo można nabyć Jednostki Uczestnictwa kategorii EUR, oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.”
- 19) W Części I w Rozdziale VI w **art. 33** ust. 2 fraza „Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE, A, C, D, E, F, G, J, S, U i W.” otrzymuje brzmienie „Jednostki Uczestnictwa kategorii IKE, A, A1, C, D, E, F, G, J, S, U i W.”;
- 20) W Części I w Rozdziale VIa w **art. 42b** ust. 2 fraza „Jednostki Uczestnictwa kategorii A, C, D, E, F, G, J, S, U i W.” otrzymuje brzmienie „Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, C, D, E, F, G, J, S, U i W.”;
- 21) W Części II po Rozdziale XII dodaje się Rozdział XIII, Rozdział XIV, Rozdział XV i Rozdział XVI w brzmieniu:
„Rozdział XIII. PZU Akcji Rynków Rozwiniętych
Artykuł 167 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]
1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków rozwiniętych (developed markets), obejmujących kraje:

1) ujęte w indeksie MSCI World Index, czyli indeksie typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków, obliczanym i publikowanym przez MSCI Inc. lub,

2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o wysokim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 168 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji dokładność odwzorowania indeksu,

b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

c) płynności inwestycji,

d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta;

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 169 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,

2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian

Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Exchange),

3) *papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,*

4) *instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4,*

5) *papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5,*

6) *jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6,*

7) *depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.*

2. *Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, NYSE Liffe US, NYSE Arca, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Exchange).*

3. *W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:*

1) *kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,*

2) *opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,*

3) *transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.*

4. *W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:*

1) *koszt wykonania w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,*

2) *transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,*

3) *transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,*

4) *bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.*

Artykuł 170 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. *Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7 Statutu.*

2. *Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:*

1) *tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w, lub zapewnienie takiej ekspozycji na, udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki rozwinięte (developed markets),*

2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji krajów rozwiniętych, oraz

3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki rozwinięte.

3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 171 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,

4) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

5) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 172.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu;

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 172 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 3%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,9%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,7%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,6%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,5%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 3%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 173 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 174 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz art. 16 Statutu.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 175 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym Fundusz może zmniejszyć wysokość minimalnej wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 176 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział XIV. PZU Akcji Rynków Wschodzących

Artykuł 177 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

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

2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat w instrumenty finansowe zapewniające ekspozycję na akcje spółek i indeksy akcji tzw. rynków wschodzących (emerging markets), obejmujących kraje:

1) ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets Index, indeksie typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 800 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 25 krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków, obliczanym i publikowanym przez MSCI Inc. lub,

2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 178 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,

b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

c) płynności inwestycji,

d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta;

3) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe - analizie fundamentalnej, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (takich jak bieżące i prognozowane wyniki finansowe spółki, bieżąca i prognozowana wycena spółki, w tym w kontekście porównania z innymi spółkami o zbliżonej charakterystyce) oraz kryteriów jakościowych (takich jak strategia działalności spółki, ocena pozycji rynkowej, ogólne perspektywy rozwoju spółki i branży, w której działa spółka, analiza oferowanych produktów, jakość kadry zarządzającej, dostępność sieci dystrybucyjnej). Przy doborze spółek do portfela inwestycyjnego Subfunduszu zarządzający może kierować się również takimi kryteriami jak: ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów udziałowych papierów wartościowych, w szczególności w kontekście wskazań wynikających z analizy technicznej lub analizy przepływów kapitałowych, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji branżowej portfela inwestycyjnego, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 179 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,

2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Exchange),

3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,

4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4,

5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5,

6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6,

7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, NYSE Liffe US, NYSE Arca, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie

(Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

1) koszt wykonania w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,

2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 180 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7 Statutu.

2. Nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu stanowią:

1) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości ich aktywów w, lub zapewnienie takiej ekspozycji na, udziałowe instrumenty finansowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące (emerging markets),

2) tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, które odzwierciedlają indeksy akcji rynków wschodzących, oraz

3) udziałowe instrumenty finansowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe emitowane przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące przeważającą część swojej działalności w krajach uznawanych za tzw. rynki wschodzące.

3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 181 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

- 3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,
 - 4) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 5) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,
 - 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,
 - 7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,
 - 8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.
2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.
4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.
8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 182.
10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.
11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:
- 1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu;
 - 2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,
 - 3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 182 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 3%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,9%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,7%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,6%,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,5%,
- 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,
- 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 3%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2.

Artykuł 183 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 184 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
- 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
- 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupowanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz art. 16 Statutu.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 185 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym Fundusz może zmniejszyć wysokość minimalnej wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 186 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział XV. PZU Akcji Spółek Dywidendowych

Artykuł 187 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

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

2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek wypłacających dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej, a także w kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji takich spółek i prawa do akcji takich spółek.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 188 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Dobór lokat Subfunduszu opiera się w szczególności na następujących kryteriach:

1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne oraz kwity depozytowe – przewidywanej stopie zwrotu z akcji danej spółki, analizie spółek pod względem częstotliwości (regularności) i wysokości wypłacanych dywidend, przewidywanej wartości wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizie fundamentalnej spółek, płynności inwestycji,

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w bankach lub instytucjach kredytowych – potrzebie zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, przy czym decyzje inwestycyjne dotyczące tej części portfela będą również uwzględniały porównanie dochodowości lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecną i oczekiwaną inflację, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta,

3) w przypadku jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

a) ocenie osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu,

b) wysokości opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,

c) płynności inwestycji,

d) taktycznej alokacji Aktywów Subfunduszu (dopasowanie portfela lokat Subfunduszu do prognozowanej koniunktury na rynkach akcji w poszczególnych krajach),

e) zapewnienia dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu;

4) przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

2. Decyzja o alokacji Aktywów Subfunduszu podejmowane są z uwzględnieniem bieżącej i przewidywanej sytuacji ekonomicznej w poszczególnych państwach Europy Środkowo-Wschodniej.

Artykuł 189 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,

2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, Nyse Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Exchange),

3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,

4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4,

5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5,

6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6,

7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, NYSE Liffe US, NYSE Arca, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange, TSX Venture Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange), Islandii (NASDAQ OMX Iceland) oraz Nowej Zelandii (New Zealand Exchange).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

1) kontrakty terminowe, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

2) opcje, dla których bazę stanowią indeksy giełdowe, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, kursy walut, stopy procentowe,

3) transakcje wymiany płatności walutowych i odsetkowych.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

1) koszt wykonania w danym terminie, planowanych zmian alokacji portfela inwestycyjnego Subfunduszu z użyciem instrumentów pochodnych jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku odpowiednich instrumentów bazowych, a ich efekt finansowy ekwiwalentny lub bardzo zbliżony,

2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

3) transakcja pozwala uzyskać syntetyczną ekspozycję na zmiany kursów akcji spółki lub portfela akcji ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z bezpośredniego zakupu lub sprzedaży akcji spółki lub portfela akcji będących przedmiotem lokat Subfunduszu,

4) bezpośrednie nabycie przez Subfundusz papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących podstawą konstrukcji instrumentu pochodnego nie byłoby możliwe w krótkim czasie albo wiązałoby się z dodatkowym ryzykiem walutowym, wyższymi kosztami transakcyjnymi, rozliczeniowymi, kosztami przechowywania Aktywów Subfunduszu, dodatkowymi obciążeniami podatkowymi, ograniczeniami w wolumenie transakcji lub ryzykiem związanym z nieprawidłowym lub nieterminowym rozliczeniem transakcji przez kontrahenta albo ryzykiem związanym z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 190 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-4 i ust. 7 Statutu.

2. Udziałowe instrumenty finansowe obejmujące: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe, nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe wyemitowane przez spółki z siedzibą w jednym państwie oraz kwity depozytowe wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Dłużne instrumenty finansowe, obejmujące dłużne papiery wartościowe takie jak: obligacje (w tym obligacje zamienne na akcje), bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Artykuł 191 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,

4) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

5) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii,

7) likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

8) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 192.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu;

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 192 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 2,6%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 2,5%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,7%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,6%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L – 3,5%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 2%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – 2,6%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny Subfunduszu a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym wystąpił pierwszy Dzień Wyceny Subfunduszu. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego zgodnie z poniższym wzorem:

$$WZ = \max \left[0; ST * \sum_{i=1}^k (WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i) * m_i \right]$$
$$BMK_i = 90\% * \frac{WIG_i}{WIG_{(i-1)}} + 10\% * \left(1 + \frac{WIBID\ 3M_{(i-1)} * LD_i}{365} \right)$$

gdzie:

WZ – wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w *i*-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny, przy czym *i=0* oznacza ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w *i*-tym Dniu Wyceny,

WN_(i-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu po naliczeniu wynagrodzenia zmiennego przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny,

WIG_i – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w *i*-tym Dniu Wyceny,

WIG_(i-1) – wartość indeksu WIG (główny indeks Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie) w Dniu Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których wartość indeksu WIG nie jest publikowana, przyjmuje się wartość z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym wartość była opublikowana),

WIBID 3M_(i-1) – stawka oprocentowania 3 miesięcznych depozytów na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka *WIBID 3M* nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy *i*-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym *i*-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii będących w posiadaniu Uczestników w *i*-tym Dniu Wyceny.

8. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2 oraz ust. 7.

Artykuł 193 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 194 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,

- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 – 5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2,5%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2,5%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2,5%,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
- 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
- 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupywanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz art. 16 Statutu.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 195 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym Fundusz może zmniejszyć wysokość minimalnej wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 196 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.

Rozdział XVI. PZU Dłużny Rynków Wschodzących

Artykuł 197 [Cel inwestycyjny Subfunduszu]

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizując cel inwestycyjny, Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Artykuł 198 [Kryteria doboru lokat Subfunduszu]

1. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych podejmowane są przez Subfundusz z uwzględnieniem następujących czynników:

- 1) uzyskanie możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z Aktywów Subfunduszu,
- 2) ograniczenie ryzyka, w tym zwłaszcza ryzyka wynikającego ze zmiany stóp procentowych, utraty przez emitenta zdolności do wykupu papierów wartościowych oraz, w odniesieniu do lokat dokonanych w walutach obcych, zmiany kursu odpowiedniej waluty,
- 3) analiza bieżącej i prognozowanej rentowności papierów wartościowych oraz poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji,
- 4) analiza zmienności cen papierów wartościowych, w tym możliwości wzrostu lub spadku tych cen,
- 5) ocena ryzyka utraty płynności papierów wartościowych oraz niewypłacalności emitentów,
- 6) ocena ryzyka walutowego, w przypadku dokonywania lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach zagranicznych.

2. Decyzje o doborze instrumentów rynku pieniężnego podejmowane są na podstawie następujących kryteriów: analiza bieżącej i prognozowanej rentowności instrumentów rynku pieniężnego, poziomu bieżących i przyszłych stóp procentowych, przy uwzględnieniu obecnej i oczekiwanej inflacji, analiza zmienności cen instrumentów rynku pieniężnego, ocena ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka walutowego.

3. Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do depozytów bankowych jest potrzeba zapewnienia odpowiedniej płynności Subfunduszu, dochodowość lokat, bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecny i oczekiwany poziom inflacji, ryzyko walutowe oraz ryzyko kontrahenta.

4. Decyzje o doborze lokat Subfunduszu w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą podejmowane są w oparciu o następujące kryteria:

- 1) ocena osiąganych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem,
- 2) wysokość opłat związanych z uczestnictwem w funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania,
- 3) płynność inwestycji,
- 4) taktyczna alokacja Aktywów Subfunduszu,
- 5) zapewnienie dywersyfikacji geograficznej portfela lokat Subfunduszu.

5. Decyzje o doborze instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych podejmowane są w oparciu o następujące kryteria: płynność, cena, dostępność, zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu oraz z systemem limitów ryzyka.

Artykuł 199 [Dopuszczalne kategorie lokat Subfunduszu oraz umowy zawierane na rzecz Subfunduszu]

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

- 1) papiery wartościowe, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1,
- 2) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 2 dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim Unii Europejskiej, a także na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, NYSE Arca), Turcji (Borsa İstanbul), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange, National Stock Exchange of Australia), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz Islandii (NASDAQ OMX Iceland).
- 3) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 3,
- 4) instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 4,
- 5) papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5,
- 6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 6,

7) depozyty, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 7.

2. Z uwzględnieniem postanowień art. 11 ust. 6 Statutu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Zorganizowanym w Stanach Zjednoczonych Ameryki (New York Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange MKT, ICE Futures US, New York Mercantile Exchange, NYSE Liffe US, NYSE Arca, Chicago Mercantile Exchange, Chicago Board of Trade, Chicago Board Options Exchange, Intercontinental Exchange), Turcji (Borsa İstanbul, Turkish Derivatives Exchange), Japonii (Tokyo Stock Exchange, Tokyo Financial Exchange, Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange), Szwajcarii (SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange), Kanadzie (Montreal Exchange, TSX Venture Exchange, Canadian National Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, ICE Futures Canada), Korei Południowej (Korea Exchange), Królestwie Norwegii (Oslo Børs), Stanach Zjednoczonych Meksyku (Bolsa Mexicana de Valores, Mexican Derivatives Exchange), Chile (Santiago Stock Exchange), Wspólnocie Australijskiej (Australian Securities Exchange), Nowej Zelandii (New Zealand Exchange), Izraelu (Tel Aviv Stock Exchange) oraz Islandii (NASDAQ OMX Iceland).

3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- 1) kontrakty terminowe futures notowane na rynkach regulowanych,
- 2) kontrakty terminowe forward,
- 3) opcje,
- 4) transakcje wymiany płatności swap.

4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą wykorzystywane przy spełnieniu co najmniej jednego z poniższych warunków:

- 1) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
- 2) transakcja pozwala uzyskać ekspozycję na stopę procentową ekwiwalentną lub bardzo zbliżoną do wynikającej z zakupu lub sprzedaży dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego będących przedmiotem lokat Subfunduszu,
- 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
- 4) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów poprzez ekspozycję (dodatnią lub ujemną) na zmiany kursów, cen lub wartości instrumentów bazowych.

Artykuł 200 [Zasady dywersyfikacji lokat Subfunduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu z uwzględnieniem ograniczeń i zasad wynikających z Ustawy oraz art. 12 ust. 1-7 Statutu.

2. Lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw będących rynkami wschodzącymi stanowią co najmniej 65% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Przez państwa będące rynkami wschodzącymi (emerging markets) rozumie się kraje:

1) ujęte w indeksie JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified, indeksie typu dochodowego, w którego skład wchodzi obligacje emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe, publikowanym przez JPMorgan, lub

2) sklasyfikowane przez Bank Światowy jako kraje o niższym średnim oraz wyższym średnim dochodzie narodowym brutto na mieszkańca (Gross National Income per capita).

3. Łączna wartość lokat, o których mowa w ust. 2, wyemitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez jeden podmiot, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

4. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 5-6.

6. Zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, o których mowa w art. 199 ust. 1 oraz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, których bazę stanowią takie lokaty, ustalone z uwzględnieniem postanowień ust. 9, stanowić może nie więcej niż 200% wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w lokaty, uwzględniając instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

8. Określone przez całkowitą ekspozycję maksymalne zaangażowanie, o którym mowa w ust. 6, uwzględniające zawarte przez Subfundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Subfunduszu wynoszącego 20 dni roboczych.

9. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5-6 Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym również w przypadku, gdy bazą instrumentu pochodnego jest indeks dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami dodaje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,

2) w przypadku zajęcia pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości ustalonej zgodnie z powyższymi ustępami odejmuje się kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego.

Artykuł 201 [Koszty Subfunduszu – rodzaje maksymalna wysokość]

1. Subfundusz ponosi następujące koszty nielimitowane:

1) prowizji lub opłat bankowych, prowizji maklerskich oraz innych prowizji lub opłat bezpośrednio związanych z zawieraniem, rozliczaniem i raportowaniem transakcji dotyczących Subfunduszu,

2) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu, w tym koszty odsetek,

3) opłat skarbowych, sądowych, notarialnych, podatków i innych opłat wymaganych przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłat rejestracyjnych i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, dotyczących Subfunduszu,

4) opłat wymaganych przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,

5) ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa,

6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzację premii, likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Funduszu, o którym mowa w ust. 2,

7) likwidacji Subfunduszu za wyjątkiem wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, o którym mowa w ust. 3.

2. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000 (stu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

3. Z Aktywów Subfunduszu pokrywane są koszty wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu do wysokości 50.000 (pięćdziesięciu tysięcy) złotych. Nadwyżkę ponad tą kwotę pokrywa Towarzystwo.

4. Koszt przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu stanowi koszt limitowany Subfunduszu i jest pokrywany bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia księgowości Subfunduszu, w tym dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 80.000 (osiemdziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

6. Koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Subfunduszu lub lokat Subfunduszu o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty 10.000 (dziesięciu tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Subfunduszu. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

7. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, w tym koszty prowadzenia rejestru Aktywów Subfunduszu, przechowywania Aktywów Subfunduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Subfunduszu stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane w danym miesiącu bezpośrednio z Aktywów Subfunduszu do kwoty stanowiącej 0,4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z ostatniego Dnia Wyceny w miesiącu, za który są pobierane. Nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 1-7, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.

9. Pozostałe koszty Subfunduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1-7, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 202.

10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1-7.

11. Subfundusz ponosi koszty, o których mowa w ust. 1-7:

1) w całości, jeżeli wynikają one ze zobowiązań związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu;

2) proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, jeżeli wynikają one ze zobowiązań, które dotyczą całego Funduszu,

3) proporcjonalnie do udziału wartości transakcji dokonanej na rzecz Subfunduszu w wartości transakcji ogółem, jeżeli wynikają one z transakcji dokonanej na rzecz kilku Subfunduszy.

Artykuł 202 [Wynagrodzenie Towarzystwa]

1. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem pobiera wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne obciążające Aktywa Subfunduszu liczone odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem, obciążająca aktywa Subfunduszu wynosi:

1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 1,5%,

2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 1,4%,

3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 1,3%,

4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 1,1%,

5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 1,25%,

6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 3,5%,

7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1%,

8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 1,5%,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

3. W księgach prowadzonych dla Subfunduszu w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień kalendarzowy w roku tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie stałe, ustalana jako określony w ust. 2 procent od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

4. Wynagrodzenie stałe przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, w terminie do siódmego Dnia Wyceny następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Towarzystwo dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U, EUR pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec każdego okresu rozliczeniowego. Z zastrzeżeniem ust. 6, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny Subfunduszu a ostatnim dniem kalendarzowym w roku, w którym wystąpił pierwszy Dzień Wyceny

Subfunduszu. W przypadku likwidacji Subfunduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.

7. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, przypadająca na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, F, I, L, U, EUR naliczana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left[0; ST * \sum_{i=1}^k (WA_i - WN_{(i-1)} * BMK_i) * m_i \right]$$

$$BMK_i = 70\% * \frac{EMBI \text{ Global Div}_i}{EMBI \text{ Global Div}_{(i-1)}} + 30\% * \frac{GBI - EM \text{ Global Div}_i}{GBI - EM \text{ Global Div}_{(i-1)}} + (WIBID \ 3M_{i-1} - LIBOR \ 3M_{i-1}) * \frac{LD_i}{365}$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na wynagrodzenie zmienne w okresie rozliczeniowym,

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%,

k – liczba Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym,

i – kolejny Dzień Wyceny,

WA_i – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie zmienne w i-tym Dniu Wyceny,

WN_(i-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii po naliczeniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

BMK_i - benchmark Subfunduszu w i-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,

EMBI Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obligacje denominowane w dolarze amerykańskim (USD), emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących, bądź spółki w których rządy państw z tych krajów posiadają znaczne zaangażowanie kapitałowe; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGCCOMP Index) w i-tym Dniu Wyceny,

EMBI Global Div_(i-1) - wartość indeksu JPMorgan Emerging Market Bond Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

GBI-EM Global Div_i – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified (indeks typu dochodowego, w którego skład wchodzi obligacje denominowane w walucie emitenta, emitowane przez państwa krajów uważanych za kraje rynków wschodzących; indeks jest publikowany przez JPMorgan, symbol Bloomberg: JGENVUUG Index) w i-tym Dniu Wyceny,

GBI-EM Global Div_(i-1) – wartość indeksu JPMorgan Government Bond–Emerging Market Index Global Diversified w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

WIBID 3M_(i-1) – stawka oprocentowania 3-miesięcznych depozytów dla środków w PLN na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka WIBID 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LIBOR 3M_(i-1) – stawka oprocentowania 3-miesięcznych kredytów dla środków w USD na rynku międzybankowym w Dniu Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny (dla Dni Wyceny, w których stawka LIBOR 3M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia kalendarzowego, w którym stawka była opublikowana),

LD_i – liczba dni kalendarzowych pomiędzy i-tym Dniem Wyceny a Dniem Wyceny poprzedzającym i-ty Dzień Wyceny,

m_i – liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych na Subrejestrach Uczestników w i-tym Dniu Wyceny.

8. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne na ostatni dzień kalendarzowy przypadający w okresie rozliczeniowym, nie więcej jednak niż 1,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. Wynagrodzenie zmienne płatne jest przez Fundusz w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu rozliczeniowego.

9. Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu według stawki niższej, niż maksymalna stawka, określona w ust. 2 oraz ust. 7.

Artykuł 203 [Kategorie Jednostek Uczestnictwa dostępne w ramach Subfunduszu]

W ramach Subfunduszu Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, F, I, L, U oraz EUR.

Artykuł 204 [Opłaty manipulacyjne]

1. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu pobierana jest opłata manipulacyjna według maksymalnej stawki wynoszącej:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A - 5%,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A1 - 5%,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E - 2%,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F - 2%,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - 2%,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - 4%,
- 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 0%,
- 8) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR - 4,5%,

kwoty wpłaconej na nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.

2. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym artykule, do opłat manipulacyjnych związanych z Jednostkami Uczestnictwa zbywanymi i odkupowanymi przez Subfundusz mają zastosowanie postanowienia art. 15 ust. 11a oraz art. 16 Statutu.

3. Stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w art. 16 ust. 3 Statutu nie może być wyższa niż 5% i jest pomniejszana o stawkę opłat stosowaną przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa odpowiednio w Subfunduszu źródłowym lub w funduszu źródłowym.

Artykuł 205 [Minimalna wpłata do Subfunduszu]

Minimalną wysokość wpłat do Subfunduszu określa art. 17 Statutu i wynoszą one:

- 1) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i A1 - 100 (sto) złotych, przy czym Fundusz może zmniejszyć wysokość minimalnej wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestycyjnych, przy czym umowa regulująca udział w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 2) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii E – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 3) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F – 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 4) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I - pierwsza minimalna wpłata wynosi 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,
- 5) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii L - pierwsza minimalna wpłata wynosi 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, a każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) złotych,
- 6) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii U - 1 (jeden) złoty, przy czym umowa regulująca udział pracowników w wyspecjalizowanym programie inwestycyjnym może przewidywać minimalne wpłaty do takiego programu w innej wysokości, nie niższej jednak niż 0,01 zł,
- 7) dla Jednostek Uczestnictwa kategorii EUR – pierwsza minimalna wpłata oraz każda następna minimalna wpłata wynosi 100 (sto) euro.

Artykuł 206 [Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy]

Prawa Uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z przepisów Ustawy określa art. 16 ust. 9, art. 19 ust. 3-4, art. 20-42 Statutu.”.

Zmiany statutu Funduszu wchodzi w życie w z dniem ogłoszenia.