



## PROSPEKT INFORMACYJNY

*Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
(Commercial Union SFIO)*

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. *CU Pieniężny*
2. *CU Dłużny*
3. *CU Akcyjny*

Organem Funduszu jest Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Strona internetowa: [www.cu.pl](http://www.cu.pl)

Niniejszy Prospekt został sporządzony w Warszawie w dniu 6 października 2008 roku i zaktualizowany w Warszawie w dniu 14 stycznia 2009 roku.

ROZDZIAŁ I  
OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

**1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa**

*Firma:* Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa

**2. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych działających w imieniu Towarzystwa**

Marek Przybylski - Prezes Zarządu  
Tymoteusz Paleczny - Wiceprezes Zarządu

**3. Oświadczenie**

Niniejszym oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy oraz rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2007 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 212, poz. 1554), a także, że według naszej najlepszej wiedzy, nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



*Marek Przybylski*  
Prezes Zarządu



*Tymoteusz Paleczny*  
Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ II  
DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**1. Firma, siedziba i adres oraz inne dane Towarzystwa**

*Firma:* Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
*Kraj siedziby:* Polska  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa  
*Telefon:* 0 (prefiks) 22 557 48 44  
*Fax:* 0 (prefiks) 22 557 40 86  
*Adres strony internetowej:* www.cu.pl  
*Adres poczty elektronicznej:* tfi@cu.com.pl

**2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.**

Towarzystwo otrzymało zezwolenie na wykonywanie działalności w dniu 22 października 1997 roku, działając pod firmą „Forum - Zachodnie Towarzystwo Funduszy Powierniczych Spółka Akcyjna”. W związku z nabyciem 100% akcji Towarzystwa przez Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, od dnia 9 maja 2001 roku Towarzystwo działa pod firmą „Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA”.

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

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy-Rejestrowy za numerem RHB 6694 w dniu 16 lutego 1998 roku pod firmą „Forum - Zachodnie Towarzystwo Funduszy Powierniczych SA”. W dniu 9 maja 2001 roku Towarzystwo zostało wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017 pod firmą „Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA”. Obecnie sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

**4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.**

Kapitał zakładowy.....	12.000 tys. zł
Kapitał zapasowy .....	2.257 tys. zł
Wynik finansowy roku bieżącego	17.687 tys. zł
<b>Razem kapitały własne na dzień 31 grudnia 2007 roku</b>	<b>31.944 tys. zł</b>

**5. Informacja o tym, że kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.**

- Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony gotówką.

**6. Firma i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.**

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie.

**7. Imiona i nazwiska:**

*a. członków Zarządu Towarzystwa wraz ze wskazaniem funkcji w Zarządzie:*

- Marek Przybylski - Prezes Zarządu
- Tymoteusz Paleczny - Wiceprezes Zarządu

*b. członków Rady Nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem Przewodniczącego:*

- Adam Uszpolewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Maciej Jankowski - Członek Rady Nadzorczej
- Stephen Marini – Członek Rady Nadzorczej

*c. osób fizycznych zarządzających Funduszem:*

Nie dotyczy. Zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszu zostało zlecone Aviva Investors Poland SA, podmiotowi uprawnionemu do zarządzania cudzymi portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba maklerskich instrumentów finansowych.

**8. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.**

*a Zarząd*

*Marek Przybylski - Prezes Zarządu*

Pełni funkcję Prezesa Zarządu Aviva Investors Poland SA, podmiotu któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych Funduszu.

*Tymoteusz Paleczny - Wiceprezes Zarządu*

Pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Aviva Investors Poland SA, podmiotu któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem maklerskich instrumentów finansowych Funduszu.

*b Rada Nadzorcza*

*Adam Uszpolewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej*

Pełni funkcję Prezesa Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie SA – podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, a także Prezesa Zarządu Commercial Union Polska Sp. z o.o. oraz Prezesa Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA – spółek należących do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Towarzystwo.

*Maciej Jankowski - Członek Rady Nadzorczej*

Pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Commercial Union Polska - Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie SA – podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, a także Wiceprezesa Zarządu Commercial Union Polska Sp. z o.o. – podmiotu należącego do grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Towarzystwo.

*Stephen Marini – Członek Rady Nadzorczej*

Pełni funkcję Prezesa Zarządu Aviva zivotni pojist`ovna w Czechach.

**9. Nazwy innych Funduszy Inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nie objętych Prospektem.**

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza również Commercial Union Funduszem Inwestycyjnym Otwartym, który jest funduszem inwestycyjnym z otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- CU Depozyt Plus,
- CU Obligacji,
- CU Ochrony Kapitału Plus,
- CU Stabilnego Inwestowania,
- CU Zrównoważony,
- CU Polskich Akcji,
- CU Małych Spółek,
- CU Nowoczesnych Technologii,
- CU Akcji Europy Wschodzącej,
- CU Nowych Spółek.

oraz Commercial Union Funduszem Inwestycyjnym Otwartym Aktywnej Alokacji.

## ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU

### 1. Dane o Funduszu

#### 1.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu.

W dniu 27 lutego 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### 1.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 października 2008 roku, pod numerem RFi 419

#### 1.3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz

##### a) *Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii, jeżeli Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa różnych kategorii*

Nie dotyczy. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

##### b) *Informacja, że Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu, jak również, że mogą być przedmiotem zastawu.*

Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być zbywane przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich. Jednostki Uczestnictwa Funduszu podlegają dziedziczeniu. Jednostki Uczestnictwa Funduszu mogą być przedmiotem zastawu.

#### 1.4. Określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnicy Subfunduszu mają w szczególności prawo do:

- a) nabywania, zbywania i Zamiany Jednostek Uczestnictwa na żądanie w każdym Dniu Wyceny;
- b) otrzymywania świadczenia dodatkowego, po spełnieniu warunków określonych w Statucie.

#### 1.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

##### a) *Wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Funduszu*

Wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Funduszu wynosi co najmniej 4.000.000 zł (cztery miliony złotych), przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy niezbędne jest zebranie wpłat w wysokości nie mniejszej niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych).

##### b) *Osoby uprawnione do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.*

Podmiotem uprawnionym do zapisywania się na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Towarzystwo lub jedyny akcjonariusz Towarzystwa – Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.

##### c) *Cena Jednostki Uczestnictwa w ramach przyjmowania zapisów.*

W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.

Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat związanych z nabywaniem Jednostek Uczestnictwa w ramach przyjmowania zapisów.

**d) Miejsca i terminy przyjmowania zapisów.**

O zamiarze rozpoczęcia zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo informuje na co najmniej 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów poprzez dokonanie ogłoszenia na stronie internetowej [www.cu.pl](http://www.cu.pl).

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpoczyna się w pierwszym dniu roboczym po upływie terminu określonego w ogłoszeniu o zamiarze rozpoczęcia zapisów na jednostki uczestnictwa. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa trwa 3 dni robocze.

**e) Miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów.**

Podmiot zapisujący się na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zobowiązany jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu.

Wniesienie wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa może nastąpić w formie:

1. środków pieniężnych, na wskazany w ofercie nabycia Jednostek Uczestnictwa rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, lub
2. Zdematerializowanych Papierów Wartościowych w postaci:
  - papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
  - papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego lub państwo należące do OECD,
  - papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,będących, zgodnie ze Statutem, przedmiotem lokat Funduszu.

W przypadku wniesienia wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, ich wartość określa się zgodnie z zasadami wyceny określonymi w pkt 1.11 Prospektu.

Za wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych rozumie się ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Dokonanie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, pod rygorem odmowy dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa, nie może naruszać zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonych w art. 38, 39, oraz 40 Statutu.

Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa otrzymuje pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty z tytułu zapisów na Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu.

**f) Przydział jednostek uczestnictwa.**

Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje pod warunkiem zebrania w trakcie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu minimalnej kwoty wpłat.

Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną wpłatę, powiększoną o odsetki lub inne pożytki uzyskane do dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

**g) Minimalna kwota wpłat do Subfunduszu.**

Minimalna kwota wpłat do Subfunduszu niezbędna do jego utworzenia wynosi 500.000,00 złotych (pięćset tysięcy złotych).

W przypadku wpłat dokonywanych w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, minimalna ich wartość obliczona w dniu uzyskania pisemnej zgody Towarzystwa na ich wniesienie zgodnie z zasadami określonymi w pkt 1.11 Prospektu wynosi 500.000 zł.

**h) Przypadki, w których Towarzystwo zobowiązane jest do zwrotu wpłat zgromadzonych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.**

Towarzystwo zobowiązane jest do zwrotu wpłat zgromadzonych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wraz z uzyskanymi odsetkami lub innymi pożytkami w przypadku niezbrania minimalnej kwoty wpłat, o której mowa w lit. g) powyżej. Zwrot następuje w ciągu 14 dni od zakończenia przyjmowania zapisów.

**1.6. Sposób i szczegółowe warunki**

**a) zbywania Jednostek Uczestnictwa;**

- 1) Uczestnikami Subfunduszu mogą być Towarzystwo, Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo oraz inne osoby prawne wchodzące w skład Grupy CU , przez którą rozumie się jednostki powiązane z ww. spółkami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz zarządzane przez nie fundusze emerytalne i inwestycyjne.
- 2) Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych.
- 3) Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatą lub wniesione Zdematerializowane Papiery Wartościowe. Za dokonaną wpłatą rozumie się wpłynięcie środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu, a za wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych rozumie się ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.
- 4) W przypadku dokonania wpłaty w postaci środków pieniężnych zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Agenta Transferowego ważnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa i uzyskaniu informacji, że środki pieniężne konieczne do wykonania zlecenia wpłynęły na rachunek Subfunduszu. Jeżeli warunki opisane powyżej zostały spełnione w Dniu Wyceny do godziny 16.00, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w tym Dniu Wyceny.
- 5) W przypadku wniesienia do Funduszu Zdematerializowanych Papierów Wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w najbliższym Dniu Wyceny po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, udzieleniu przez Towarzystwo zgody na wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych i uzyskaniu przez Agenta Transferowego informacji o zapisaniu na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza Zdematerializowanych Papierów Wartościowych w ilościach, rodzajach i nazwach zgodnych z pisemną zgodą Towarzystwa na wniesienie do Funduszu tych Papierów Wartościowych. Jeżeli warunki opisane powyżej zostały spełnione w Dniu Wyceny do godziny 16.00, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w tym Dniu Wyceny.

- 6) Wniesienie do Funduszu Zdematerializowanych Papierów Wartościowych może nastąpić w postaci:
  - a) papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
  - b) papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego lub państwo należące do OECD,
  - c) papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,będących, zgodnie ze Statutem, przedmiotem lokat Funduszu.
- 7) W przypadku wniesienia wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, ich wartość określa się zgodnie z zasadami wyceny określonymi w art. 17 Statutu.
- 8) Dokonanie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, pod rygorem odmowy dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa, nie może naruszać zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu określonej w art. 38, 39 oraz 40 Statutu.
- 9) Wszelkie koszty i opłaty związane z wniesieniem Zdematerializowanych Papierów Wartościowych do Funduszu pokrywa osoba wnosząca te Zdematerializowane Papiery Wartościowe.
- 10) Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, liczony od dnia dokonania wpłaty na te jednostki, nie może być dłuższy niż 7 dni.
- 11) Jednostki Uczestnictwa są zbywalne po cenie zbycia z Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt. 4) lub 5). Cena zbycia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na ten Dzień Wyceny.

**b) odkupywania Jednostek Uczestnictwa;**

- 1) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejstru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu przez Agenta Transferowego ważnego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Jeżeli warunki opisane powyżej zostały spełnione w Dniu Wyceny do godziny 16.00, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w tym Dniu Wyceny. Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, liczony od dnia zgłoszenia żądania ich odkupienia, nie może być dłuższy niż 7 dni chyba, że przekroczenie powyższego terminu jest skutkiem okoliczności, za które Subfundusz nie ponosi odpowiedzialności.
- 2) Jednostki Uczestnictwa zostają odkupione po złożeniu przez Uczestnika Funduszu ważnego, pisemnego zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze, zawierającego żądania odkupienia:
  - a) określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, albo
  - b) Jednostek Uczestnictwa, na określoną przez Uczestnika Funduszu kwotę.

W przypadku, gdy:

- a) kwota określona w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika lub
- b) liczba Jednostek Uczestnictwa wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika lub

- c) w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu,

Subfundusz traktuje takie zlecenie, jako żądanie odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika Funduszu.

Po upływie 90 dni kalendarzowych od dnia odkupienia przez Uczestnika Funduszu, wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych w Subfunduszu, Subrejestr Uczestników dla danego Uczestnika Subfunduszu ulega zamknięciu.

- 3) Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na Dzień Wyceny określony w pkt. 1).

**c) zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo oraz wysokość opłat z tym związanych;**

Statut Funduszu nie przewiduje możliwości zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo.

**d) wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu;**

- 1) W zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Uczestnik Funduszu podaje informacje dotyczące rachunku bankowego, prowadzonego na Jego rzecz, na który mają być przekazane środki pieniężne pochodzące z odkupienia.  
Subfundusz może, na pisemne żądanie Uczestnika Funduszu, uzgodnić z Nim inny sposób przekazania powyższych środków.
- 2) Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Fundusz nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.
- 3) Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje w terminie dwóch dni roboczych po Dniu Wyceny, w którym nastąpiło odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

**e) zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem („Zamiany”);**

Jednostki Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) mogą być zamienione na jednostki uczestnictwa w innym Subfunduszu (Subfundusz Docelowy) („Zamiana”) poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu Źródłowym i zbycie Jednostek Uczestnictwa w wybranym Subfunduszu Docelowym.

Zamiana nie podlega opłacie manipulacyjnej.

Pozostałe zasady dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w przypadku Zamiany Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio.

**f) spełnienia świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa;**

- 1) Fundusz dokonuje realizacji zleceń Uczestników Funduszy według Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu obowiązującej w dniu realizacji zlecenia. W związku z

tym realizacja prawidłowo złożonych zleceń Uczestników Funduszu w terminie późniejszym niż wskazany w Prospekcie może skutkować powstaniem szkody po stronie Uczestnika Funduszu. W takim przypadku, niezwłocznie po stwierdzeniu tego faktu, Towarzystwo:

- w przypadku zleceń nabycia – podjęcie działania, aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Koncie Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie nabycia zostało zrealizowane terminowo;
- w przypadku zleceń odkupienia - podjęcie działania, aby w sumie Uczestnik Funduszu otrzymał taką kwotę, jaką otrzymałby w przypadku, gdyby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane terminowo.

Powyższe zasady będą stosowane w przypadku braku winy za opóźnienie po stronie Uczestnika.

W przypadku, gdy zlecenie Uczestnika Funduszu zostało złożone w sposób nieprawidłowy, niezgodnie z zasadami opisanymi powyżej w Prospekcie, co spowoduje wątpliwości co do treści lub autentyczności zlecenia, Fundusz podejmie, z zachowaniem należytej staranności, działania mające na celu uzyskanie stosownych wyjaśnień. W przypadku uzyskania odpowiednich wyjaśnień co do treści zlecenia uznaje się, że datą prawidłowego złożenia zlecenia jest dzień uzyskania stosownego wyjaśnienia co do treści zlecenia. W przypadku braku uzyskania odpowiedniego wyjaśnienia w ciągu 14 dni kalendarzowych od dnia wpływu zlecenia do Agenta Transferowego lub dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu zlecenie jest anulowane.

Kwoty pokryte przez Fundusz z tytułu świadczeń, o których mowa powyżej są zwracane Funduszowi przez Towarzystwo, które może dochodzić w dalszej kolejności zaspokojenia roszczenia od podmiotu, którego działanie było przyczyną wystąpienia opóźnienia realizacji zlecenia.

Zgodnie z art. 33 ust. 4 Ustawy za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa chyba, że szkoda ta jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności. Tym samym, jeżeli nieterminowa realizacja zlecenia nastąpiła z winy banku krajowego lub instytucji kredytowej powyższe zasady nie będą stosowane, a roszczenia Uczestnika Funduszu, o których mowa powyżej, winny być kierowane bezpośrednio do banku krajowego lub instytucji kredytowej.

- 2) W przypadku stwierdzenia błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz dokonuje ponownego przeliczenia ilości Jednostek Uczestnictwa nabytych oraz zbytych przez Uczestników Funduszu po niewłaściwie wyliczonej cenie i dokonuje korekty zapisów na kontach tych Uczestników Funduszu, którzy ponieśli stratę finansową na skutek błędnej wyceny Jednostek Uczestnictwa. Jednocześnie Towarzystwo dokonuje stosownych dopłat do kont Uczestników Funduszu, którzy ponieśli stratę finansową oraz do Funduszu w celu wyrównania ewentualnych strat z tytułu wypłaty zawyżonych kwot Uczestnikom Funduszu dokonujących odkupienia Jednostek Uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie.

W celu wyrównania ewentualnych strat Uczestników Funduszu, którzy dokonali odkupienia Jednostek Uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie Towarzystwo dokonuje stosownych wpłat na rachunki bankowe tych Uczestników Funduszu.

#### **1.7. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.**

- a. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.

- b. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
- w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu,
- c. Dodatkowo, w przypadku, o którym mowa w lit. b) za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie nie przekraczający dwóch miesięcy albo Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.

### **1.8. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa**

Jednostki Uczestnictwa są zbywane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

### **1.9. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu lub Uczestników Funduszu, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informacje, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczenia podatku dochodowego**

#### **a. Obowiązki podatkowe Funduszu**

Na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10) ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.) Fundusz jest zwolniony z podatku dochodowego, jako fundusz inwestycyjny utworzony na podstawie przepisów Ustawy.

#### **b. Obowiązki podatkowe Uczestników, będących osobami prawnymi**

Dochody osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie mających osobowości prawnej uzyskane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych działających na podstawie Ustawy podlegają opodatkowaniu na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.). Jeżeli Uczestnik jest osobą zagraniczną, zasady opodatkowania dochodów z tytułu udziału w Funduszu mogą różnić się od tych opisanych powyżej, jeżeli Rzeczpospolita Polska zawarła z państwem siedziby Uczestnika umowę w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

#### **c. Obowiązki podatkowe Uczestników, będących osobami fizycznymi**

Nie dotyczy.

**Fundusz zastrzega, że ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazanie jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.**

### **1.10. Wskazanie dnia i godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

Fundusz ogłasza cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Internecie na stronach [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz udostępnia ją w siedzibie Towarzystwa niezwłocznie po jej ustaleniu, nie później niż w następnym dniu roboczym przypadającym po Dniu Wyceny do godziny 18.00.

**1.11. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.**

**a. Zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy.**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według stanów tych aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w Dniu Wyceny.
2. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem składników lokat, o których mowa w pkt. 11-14.
3. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
4. Składniki lokat Funduszu notowane na Aktywnym Rynku wyceniane są według wartości godziwej ustalonej w następujący sposób:
  - a) akcje, prawa do akcji i prawa poboru - według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku;
  - b) dłużne papiery wartościowe, kwity depozytowe, listy zastawne – według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt. 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, przy czym odsetki od papierów wartościowych odsetkowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta;
  - c) terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt. 1 ustalonego na Aktywnym Rynku kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowej;
  - d) pozostałe składniki lokat Funduszu - według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt. 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku.
5. W przypadku gdy wycena dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia lub innej, ustalonej przez ten Aktywny Rynek wartości, stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs, o którym mowa w pkt. 4 przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
6. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat Funduszu jest znacząco niski albo na danym składniku lokat Funduszu nie zawarto żadnej transakcji wartość godziwą tego składnika lokat Funduszu ustala się według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt. 1 kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 9, z zastrzeżeniem, że gdy wycena dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia lub innej, ustalonej przez ten Aktywny Rynek wartości, stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
7. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku wartość godziwą składnika lokat Funduszu ustala się według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt. 1 kursu zamknięcia lub innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 9.
8. W przypadku, gdy składniki lokat Funduszu notowane są na więcej niż jednym Aktywnym Rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Funduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:

- a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Funduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje Dzień Wyceny wskazuje, że dany Aktywny Rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Funduszu oraz
- b) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym Aktywnym Rynku.

Wyboru, o którym mowa powyżej dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego ze skutkiem na następny miesiąc kalendarzowy.

9. Jeżeli ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, z przyczyn, o których mowa w pkt. 6 lub 7 nie odzwierciedla wartości godziwej składnika lokat Funduszu wyceniając ten składnik uwzględnia się średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących ten składnik lokat Funduszu z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne, o ile oferty te zostały zgłoszone po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Funduszu w oparciu o te oferty odzwierciedla jego wartość godziwą. W szczególności wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników:
  - a) Bloomberg Generic, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
  - b) Bloomberg Fair Value, a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Funduszu,
  - c) Bondtrader Composite.

W przypadku braku wskaźników określonych w lit. a) – c) dla danego składnika lokat Funduszu, wyceny dokonuje się na podstawie średniej z cen transakcji lub ofert kupna ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe, mające według najlepszej wiedzy Funduszu największy udział w obrocie danym walorem w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena. W przypadku gdy oferty kupna i sprzedaży, o których mowa powyżej zostały zgłoszone, a transakcje zostały zawarte po raz ostatni w takim terminie, iż wycena składnika lokat Funduszu w oparciu o te oferty lub ceny transakcji nie odzwierciedla jego wartości godziwej, składnik ten wycenia się tak jak składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku.

10. Składniki lokat Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są zgodnie z postanowieniami pkt. 11-21.
11. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym w przypadku przeszacowywania dłużnych papierów wartościowych wycenianych według wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
12. Depozyty wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych - wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

16. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się według wartości godziwej oszacowanej przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi lub jeżeli Fundusz nie korzysta z usług takiej jednostki w następujący sposób:
- i) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych,
  - ii) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
17. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Funduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do Dnia Wyceny.
18. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości teoretycznej praw poboru.
19. Jeżeli akcje nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
20. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 4. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
21. Pozostałe składniki lokat Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są na podstawie zasad określonych przez Fundusz, zaakceptowanych przez Depozytariusza, według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej na podstawie oszacowania wartości składnika lokat Funduszu za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji.
22. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
23. Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt. 22 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego o godzinie, o której mowa w pkt. 1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

24. Wszelkie zmiany stosowanych zasad wyceny będą publikowane przez dwa kolejne lata w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

**b. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez poszczególne Subfundusze polityką inwestycyjną.**

Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez poszczególne Subfundusze polityką inwestycyjną stanowią Załączniki do niniejszego Prospektu.

## 2. Dane o Subfunduszach

### 2.1. Subfundusz CU Pieniężny

#### 2.1.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w instrumenty rynku pieniężnego i w dłużne papiery wartościowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych służyć będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych, która będzie obejmowała w szczególności:

- a) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- b) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- c) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- d) ocenę bieżącej i prognozowanej poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu, dokonywać lokat w instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym (bazą) są:

- a) indeksy dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
- b) dłużne papiery wartościowe,
- c) instrumenty rynku pieniężnego,
- d) kursy walut,
- e) stopy procentowe.

Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego.

W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat.

W przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz stosuje wyżej opisane kryteria doboru instrumentów.

Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.

## **2.1.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

### **a. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania.**

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.1.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków cen papierów wartościowych, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji;
- 3) ryzyko rozliczenia - związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 4) ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 5) ryzyko walutowe - związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

### **b. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.**

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów

- finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonstrukcji na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
  - 3) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy;
  - 4) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
  - 5) zmian regulacji prawnych - ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

### **2.1.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych ceniących bezpieczeństwo i stabilny wzrost wartości oszczędności, przy jednoczesnym zapewnieniu dużej płynności środków.

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

- a. Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 46 Statutu Funduszu.

- b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania.**

Nie dotyczy.

- c. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

- d. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.**

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.

- e. Wskazanie maksymalnej wysokości Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia Prospektu stawka Wynagrodzenia przedstawia się następująco:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0,29%
od 500 poniżej 1.000	0,23%
od 1.000 poniżej 1.500	0,18%
od 1.500 poniżej 2.000	0,12%
od 2.000	0,07%

2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

- f. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Na dzień sporządzenia Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

#### 2.1.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.

- a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.**

Nie dotyczy.

- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem”**

**(benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca - określonego przez Fundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Citigroup Polish Money Market Index.

**d. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b.**

Nie dotyczy.

**e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## **2.2. Subfundusz CU Dłużny**

### **2.2.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

Aktywa Subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała głównie:

- a) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- b) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- c) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu, dokonywać lokat w instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym (bazą) są:

- a) indeksy dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
- b) dłużne papiery wartościowe,
- c) instrumenty rynku pieniężnego,
- d) kursy walut,
- e) stopy procentowe.

Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego.

W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat.

W przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz stosuje wyżej opisane kryteria doboru instrumentów.

Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.

## **2.2.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

### **a. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania.**

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.2.1 powyżej oraz w Statucie, zakładającej m.in. lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia okresowych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen dłużnych papierów wartościowych o długim terminie do wykupu, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji;
- 3) ryzyko rozliczenia - związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 4) ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 5) ryzyko walutowe - związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

### **b. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.**

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonjunkury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;

- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejścia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
- 3) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy;
- 4) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych - ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

### **2.2.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych.

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

**a. Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.**

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 56 Statutu Funduszu.

**b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania.**

Nie dotyczy.

**c. Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu.**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

**d. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.**

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.

**e. Wskazanie maksymalnej wysokości Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.**

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia aktualizacji Prospektu stawka Wynagrodzenia przedstawia się następująco:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0,35%
od 500 poniżej 1.000	0,29%
od 1.000 poniżej 1.500	0,24%
od 1.500 poniżej 2.000	0,19%
od 2.000	0,14%

**f. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Na dzień sporządzenia Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

#### **2.2.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

**a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

**b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.**

Nie dotyczy.

**c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca - określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Citigroup Polish Government Bond Index.

**d. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b.**

Nie dotyczy.

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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## 2.3. Subfundusz CU Akcyjny

### 2.3.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie głównie w akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne lokaty, w ramach limitów, o których mowa powyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz głównie na podstawie oceny możliwości zmian wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych dokonywanej w ramach oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji i rynkach finansowych instrumentów dłużnych.

Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała głównie:

- a) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek, sektorów, branż lub rynków;
- b) ocenę poziomu wycen rynkowych;
- c) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.

Ocena sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała głównie:

- a) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- b) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- c) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu, dokonywać lokat w instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym (bazą) są:

- a) indeksy giełdowe lub indeksy o podobnym charakterze
- b) dłużne papiery wartościowe,
- c) instrumenty rynku pieniężnego,
- d) kursy walut,
- e) stopy procentowe.

Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego.

W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat.

W przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz stosuje wyżej opisane kryteria doboru instrumentów.

Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się

wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.

### **2.3.2. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu**

#### **a. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania.**

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej opisanej w pkt. 2.3.1 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcjach w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 70% do 100%.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji i sytuacji w poszczególnych spółkach, których akcje wchodzą w skład Aktywów Subfunduszu.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie. W szczególności należy liczyć się z możliwością wystąpienia silnych spadków lub długoterminowego trendu spadkowego cen papierów wartościowych, czego następstwem będzie obniżenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa;
- 2) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji;
- 3) ryzyko rozliczenia - związane z możliwością nierozliczenia transakcji zawartych przez Fundusz w terminie określonym w umowie transakcji, co może się wiązać z poniesieniem przez Fundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 4) ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 5) ryzyko walutowe - związane z możliwością zmiany ceny składnika Aktywów Subfunduszu w wyniku zmiany kursu waluty obcej, w której denominowany jest dany składnik Aktywów Subfunduszu względem złotych polskich;
- 6) ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności przez Depozytariusza lub subdepozytariusza mogą wystąpić okresowe ograniczenia możliwości swobodnego dysponowania częścią lub całością Aktywów Subfunduszu;
- 7) ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- 8) ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

#### **b. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Subfunduszu.**

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen papierów wartościowych i instrumentów finansowych, w których ulokowane są Aktywa Subfunduszu, w szczególności na skutek dekonunktury na rynkach finansowych lub zmiany poziomu stóp procentowych;
- 2) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ w postaci możliwości otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy

inwestycyjnych, zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz, połączenia Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym, a także zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu;

- 3) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy;
- 4) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 5) zmian regulacji prawnych - ryzyko związane z możliwością wystąpienia niekorzystnych zmian regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, w tym w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

### **2.3.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

Subfundusz przeznaczony jest dla osób prawnych akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest osiągnięcie wysokich zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

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

- a. ***Wskazanie przepisów Statutu, określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.***

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczenia kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 36 Statutu Funduszu.

- b. ***Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania.***

Nie dotyczy.

- c. ***Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu.***

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

- d. ***Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.***

Nie dotyczy, ponieważ Statut Funduszu nie przewiduje opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu.

- e. ***Wskazanie maksymalnej wysokości Wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.***

Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Na dzień sporządzenia aktualizacji Prospektu stawka Wynagrodzenia przedstawia się następująco:

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny poprzedzającym Dzień Wyceny w mln. zł	Stawka Wynagrodzenia w ramach wyznaczonego progu Dniu Wyceny w skali roku
poniżej 500	0,42%
od 500 poniżej 1.000	0,36%
od 1.000 poniżej 1.500	0,31%
od 1.500 poniżej 2.000	0,26%
od 2.000	0,23%

- f. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz, a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.**

Na dzień sporządzenia Prospektu nie zawarto tego typu umów lub porozumień.

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny portfela papierów wartościowych Funduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

### **2.3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym.**

- a. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

Nie dotyczy.

- b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10.**

Nie dotyczy.

- c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca - określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce.**

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 97.5% z części, której wartość zmienia się zgodnie

ze zmianą indeksu WIG oraz w 2.5% z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

**d. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b.**

Nie dotyczy.

**e. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Subfundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.**

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz wysokości pobranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## ROZDZIAŁ IV DANE O DEPOZYTARIUSZU

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

*Firma:* Bank Handlowy w Warszawie S.A.  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* Al. Senatorska 16, 00-923 Warszawa  
*Telefon:* 0 (prefiks) 22 657-72-00; 690-40-00  
*Fax:* 0 (prefiks) 22 657-75-80

### 2. Zakres obowiązków Depozytariusza.

#### *a. Do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy:*

- 1) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w tym subrejestrów Aktywów poszczególnych Subfunduszy zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu;
- 2) zapewnienie aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 4) zapewnienie, aby Wartość Netto Aktywów Funduszu oraz odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszy i Wartość Aktywów Netto danego Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa tego Subfunduszu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 5) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 6) wykonywanie poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- 7) udostępnianie Funduszowi danych i informacji, określonych w ustawie z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu, dotyczących osób wpłacających środki pieniężne w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa,
- 8) wykonywanie innych obowiązków przewidzianych przepisami prawa.

#### *b. Obowiązki Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu.*

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadamiać Komisję o fakcie działania Funduszu z naruszeniem prawa lub gdy nienależycie uwzględni interes Uczestników Funduszu. W przypadku likwidacji Funduszu Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

ROZDZIAŁ V  
DANE O PODMIOTACH  
OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

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

*Firma:* Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa  
*Telefon:* 0 (prefiks) 22 557 48 44  
*Fax:* 0 (prefiks) 22 557 40 86

**2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa.**

**a. Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

*Firma:* Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa  
*Forma prawna:* spółka akcyjna

Zakres świadczonych usług - do zadań Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa należy:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu,
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu,

Podstawa prawna - zgodnie z Ustawą Towarzystwo zarządzające Funduszem może prowadzić dystrybucję Jednostek Uczestnictwa w Funduszu jako jego organ.

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych.

**3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.**

**a. Firma, siedziba i adres podmiotu**

*Firma:* Aviva Investors Poland SA  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa

**b. Zakres świadczonych usług na rzecz Funduszu.**

Zakres świadczonych usług na rzecz Funduszu obejmuje zarządzanie portfelem inwestycyjnym Subfunduszy.

**c. Imiona i nazwiska osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu, ze wskazaniem części portfela, którym zarządzają**

Portfel instrumentów udziałowych:

- Rafał Janczyk,
- Łukasz Kurek,
- Dawid Frączek
- Maciej Chudzik

Portfel instrumentów dłużnych:

- Grzegorz Latała,
- Marcin Mężykowski,
- Dariusz Kędziora

**4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.**

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie korzysta z usług polegających na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

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

*Firma:* Ernst & Young Audit Sp. z o. o.  
*Siedziba:* Warszawa  
*Adres:* Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

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

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ VI  
INFORMACJE DODATKOWE

**1. Inne informacje niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz.**

W opinii Towarzystwa na dzień sporządzenia Prospektu nie występują informacje, inne niż opisane w Prospekcie, które byłyby niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz. W przypadku pojawienia się takich informacji Fundusz dokona niezwłocznej aktualizacji Prospektu.

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

Niniejszy Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zostaną udostępnione w siedzibie Towarzystwa oraz w Internecie na stronie [www.cu.pl](http://www.cu.pl).

**3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu.**

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, w Internecie na stronie [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz pod numerem infolinii 0 801 888 444.

## ROZDZIAŁ VII ZAŁĄCZNIKI

### **Definicje pojęć i objaśnienia skrótów użytych w treści prospektu**

#### *Agent Transferowy*

Commercial Union Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

#### *Aktywa Funduszu*

mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, Zdematerializowane Papiery Wartościowe, papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;

#### *Aktywa Subfunduszu*

mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu do danego Subfunduszu, środki pieniężne, Zdematerializowane Papiery Wartościowe, papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;

#### *Depozytariusz*

Bank Handlowy w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie;

#### *Dzień Wyceny*

Każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA;

#### *Fundusz*

Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

#### *Jednostka Uczestnictwa*

Prawo Uczestnika Funduszu do udziału w Aktywach Netto Funduszu oraz w Aktywach Netto Subfunduszu;

#### *Komisja*

Komisja Nadzoru Finansowego;

#### *Prospekt*

Prospekt informacyjny Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

#### *Rejestr Uczestników Funduszu*

Elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu;

#### *Statut*

Statut Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;

#### *Subfundusz, Subfundusze*

Subfundusz CU Pieniężny, Subfundusz CU Dłużny, Subfundusz Akcyjny;

#### *Towarzystwo*

Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która jest organem Funduszu;

#### *Uczestnik Funduszu, Uczestnik*

Osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem;

#### *Ustawa*

Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.);

#### *Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi*

Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz.1538, ze zm.);

*Wartość Aktywów Netto Funduszu*

Całkowita wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny;

*Wartość Aktywów Netto Subfunduszu*

Wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny;

*Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa*

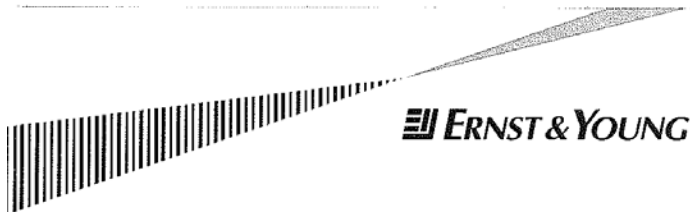
Wartość równa Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników tego Subfunduszu, ustalonej na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu;

*Zamiana*

Jednoczesne umorzenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego umorzenia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu;

*Zarząd*

Zarząd Towarzystwa.



Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu CU Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkt 1.11 a) Prospektu Informacyjnego Funduszu.

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

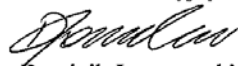
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkt 11.1 a) Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną określoną w Rozdziale III, punkt 2.1.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

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

  
Dominik Januszewski  
Członek Zarządu

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 6 października 2008 roku



**ERNST & YOUNG**

Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## **OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

**Dla Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu CU Dłużny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkt 1.11 a) Prospektu Informacyjnego Funduszu.

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

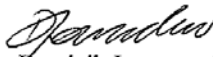
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkt 11.1 a) Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną określoną w Rozdziale III, punkt 2.2.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

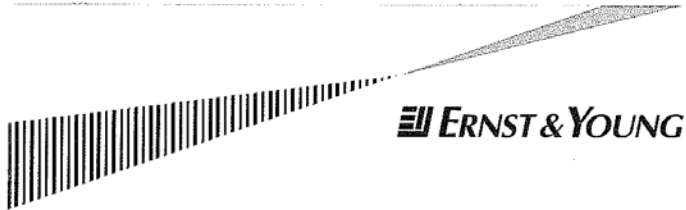
w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Numer ewidencyjny 130

  
Dominik Januszewski  
Członek Zarządu

**ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.**

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 6 października 2008 roku



Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1  
00-124 Warszawa  
Tel. +48 22 557 70 00  
Faks +48 22 557 70 01  
warszawa@pl.ey.com  
www.ey.com/pl

## OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

**Dla Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Dokonałiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu CU Akcyjny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), opisanych w Rozdziale III, punkt 1.11 a) Prospektu Informacyjnego Funduszu.

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

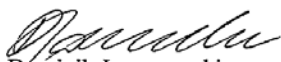
Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”) oraz o kompletności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

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

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Rozdziale III, punkt 11.1 a) Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną określoną w Rozdziale III, punkt 2.3.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

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

  
Dominik Januszewski  
Członek Zarządu

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 6 października 2008 roku

**STATUT  
COMMERCIAL UNION  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**CZĘŚĆ I. FUNDUSZ**

**Rozdział I.**

**Postanowienia ogólne**

**Art. 1  
Fundusz**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą: Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty i w dalszej części zwany jest „ Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy Commercial Union SFIO.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami.
3. Fundusz zorganizowany jest i działa na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych ( Dz. U. Nr 146 poz. 1546, ze zm.) oraz w niniejszym Statucie.
4. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Jednostek Uczestnictwa w określone w Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Commercial Union Polska - Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
6. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

**Art. 2  
Towarzystwo. Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu**

1. Organem Funduszu jest Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa.
4. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
5. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń w imieniu Funduszu upoważnieni są: dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem. Zarząd może ustanawiać pełnomocników do dokonywania określonej czynności albo określonego rodzaju czynności.
6. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

7. Towarzystwo na podstawie zawartej umowy powierzyło zarządzanie Aktywami Funduszu Commercial Union Investment Management (Polska) SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 70. Zawarcie przez Towarzystwo umowy, nie zwalania Towarzystwa z odpowiedzialności wobec Uczestników Funduszu określonej w ust. 6. Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy, o której mowa powyżej, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu solidarnie z Commercial Union Investment Management (Polska) S.A., chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Commercial Union Investment Management (Polska) S.A. nie ponosi odpowiedzialności.

### **Art. 3 Depozytariusz**

1. Funkcję Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, pełni Bank Handlowy w Warszawie SA.
2. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
3. Adresem Depozytariusza jest: ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa
4. Depozytariusz może powierzyć przechowywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, innym podmiotom, w tym zagranicznym bankom lub instytucjom finansowym, które zapewniają bezpieczne przechowywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, o ile zezwalają na to odrębne przepisy i na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu.
5. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków, także w wypadku powierzenia przez niego przechowywania części lub całości Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, innemu podmiotowi.
6. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

### **Art. 4 Definicje i skróty**

Agent Transferowy	Fundusz lub podmiot, który działając na podstawie umowy z Funduszem, wykonuje czynności administracyjne w imieniu i na rzecz Funduszu związane z obsługą Uczestników Funduszu, a w szczególności prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry;
Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, Zdematerializowane Papiery Wartościowe, papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
Aktywa Subfunduszu	mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne, Zdematerializowane Papiery Wartościowe, papiery wartościowe inne niż zdematerializowane, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu;
Depozytariusz	Bank Handlowy w Warszawie SA, z siedzibą w Warszawie;
Dzień Wyceny	Każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA;

Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
Rejestr Uczestników Funduszu	Elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; w ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu;
Rynek Zorganizowany	Wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym, system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany o którym mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi;
Subrejestr	Elektroniczna ewidencja danych dotyczących jednego Subfunduszu. W ramach Subrejestru Uczestnik może posiadać więcej niż jedno konto;
Statut	Statut Commercial Union Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
Subfundusz	Nie posiadająca osobowości prawnej, wydzielona prawnie część aktywów i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną i mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami; w związku z powyższym ilekroć w Statucie mowa jest o zaciąganiu zobowiązań przez Subfundusz należy przez to rozumieć zaciąganie zobowiązań przez Fundusz działający na rzecz danego Subfunduszu;
Towarzystwo	Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, która jest organem Funduszu;
Uczestnik Funduszu lub Uczestnik	Osoba, która za wpłatę wniesioną do Funduszu nabyła przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa związanej z Subfunduszem;
Ustawa	Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych ( Dz. U. Nr 146 poz. 1546, ze zm.);
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz.1538, ze zm.);
Wartość Aktywów Netto Funduszu	Całkowita wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	Wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz o odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu w Dniu Wyceny;
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa	Wartość równa Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników tego Subfunduszu, ustalonej na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu;

Zamiana	Jednoczesne umorzenie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu i nabycie, za środki pieniężne uzyskane z tego umorzenia, Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu;
Zarząd	Zarząd Towarzystwa;
Zdematerializowane Papiery Wartościowe	Papiery wartościowe, o których mowa w art. 5 ust. 1 zdanie pierwsze ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

## Art. 5

### Subfundusze

#### Termin i warunki dokonywania zapisów na Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy:
  - a) CU Akcyjny,
  - b) CU Pieniężny,
  - c) CU Dłużny.
2. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
3. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.
4. Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu zbierane są w drodze zapisów.
5. Wysokość wpłat niezbędnych do utworzenia Funduszu wynosi co najmniej 4.000.000 zł (cztery miliony złotych), przy czym do utworzenia każdego z Subfunduszy niezbędne jest zebranie wpłat w wysokości nie mniejszej niż 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych).
6. Jedyny akcjonariusz Towarzystwa Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA dokona, na zasadzie wyłączności, zapisu na Jednostki Uczestnictwa i wpłaty w wysokości określonej w ust. 5. Rozpoczęcie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nastąpi w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu i zakończy się nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia rozpoczęcia zapisów. W terminie 14 dni od zakończenia zapisów nastąpi przydzielenie Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, o wartości 1.000 złotych każda, jaka przypada na dokonaną wpłatę, powiększoną o odsetki lub inne pożytki uzyskane od dnia wpłaty do dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
7. Wniesienie wpłat może nastąpić w formie:
  - a) środków pieniężnych, na wskazany w ofercie nabycia Jednostek Uczestnictwa rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, lub
  - b) Zdematerializowanych Papierów Wartościowych w postaci:
    - papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
    - papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego lub państwo należące do OECD,
    - papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
 będących, zgodnie ze Statutem, przedmiotem lokat Funduszu.

8. Wniesienie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych wymaga pisemnej zgody Towarzystwa. Z wnioskiem o udzielenie takiej zgody występuje podmiot dokonujący zapisów na Jednostki Uczestnictwa, a Towarzystwo zobowiązane jest rozpatrzyć taki wniosek nie później niż w następnym dniu roboczym po dniu jego złożenia. Towarzystwo nie ma prawa odmówić udzielenia zgody, jeżeli Zdematerializowane Papiery Wartościowe spełniają warunki określone w ust. 11.
9. W przypadku wniesienia wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, ich wartość określa się zgodnie z zasadami wyceny określonymi w art. 17 Statutu.
10. Za wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych rozumie się ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza.
11. Dokonanie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, pod rygorem odmowy dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa, nie może naruszać postanowień art. 28, 29, 30, 38, 39, 40, 48, 49 oraz 50 Statutu.

## **Rozdział II. Uczestnicy Funduszu**

### **Art. 6 Uczestnicy**

Uczestnikami Funduszu mogą być Towarzystwo, Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo oraz inne osoby prawne wchodzące w skład Grupy CU, przez którą rozumie się jednostki powiązane z ww. spółkami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości oraz zarządzane przez nie fundusze emerytalne i inwestycyjne.

### **Art. 7 Sprzeczność złożonych zleceń**

W przypadku otrzymania przez Agenta Transferowego sprzecznych zleceń, dotyczących tego samego konta w Subrejestrze Uczestnika Funduszu, są one realizowane w kolejności ich składania, a przy braku możliwości ustalenia kolejności w następujący sposób: blokada Jednostek Uczestnictwa zapisanych na koncie w Subrejestrze i odwołanie pełnomocnictwa jest wykonywane w pierwszej kolejności.

Pozostałe zlecenia wykonywane są w następującym porządku: nabycie, Zamiana i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

### **Art. 8 Świadczenia dodatkowe na rzecz Uczestnika Funduszu**

1. Uczestnikowi Funduszu, który zawarł z Funduszem umowę, na mocy której zobowiązał się do inwestowania w dłuższym okresie w Jednostki Uczestnictwa Funduszu środków pieniężnych zapewniających spełnienie warunków, o których mowa w ust. 3, po spełnieniu poniższych warunków przysługuje świadczenie dodatkowe.
2. Uprawnionym do otrzymania świadczenia dodatkowego jest Uczestnik Funduszu, który posiadał w okresie rozliczeniowym, taką liczbę Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu, że średnia Wartość Aktywów Netto przypadających na posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa w okresie rozliczeniowym była większa niż 1 milion złotych. Okresem rozliczeniowym jest miesiąc kalendarzowy.
3. Wartość świadczenia dodatkowego przyznanego na rzecz Uczestnika Funduszu będzie spełniana ze środków przeznaczonych na Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania poszczególnymi Subfunduszami. Wypłata będzie dokonywana przed wypłaceniem powyższego Wynagrodzenia i będzie powodować odpowiednie jego zmniejszenie. Wartość świadczenia dodatkowego będzie naliczona od Wartości Aktywów Netto poszczególnego Subfunduszu przypadających na posiadanie przez Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu.

4. Jeżeli Uczestnik Funduszu nie zastrzeże inaczej, przyznane mu świadczenie dodatkowe przeznaczone będzie na nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub w Subfunduszach, o wartości odpowiadającej otrzymanemu świadczeniu dodatkowemu, po cenie ustalonej zgodnie z art. 13 Statutu.
5. Uczestnik Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu po dniu otrzymania świadczenia dodatkowego.
6. Szczegółowe zasady obliczania, wysokość i sposoby wypłaty świadczenia dodatkowego każdorazowo określa umowa, o której mowa w ust.1.

**Rozdział III.  
Jednostki Uczestnictwa  
Art. 9**

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie Uczestnika Funduszu.
5. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
6. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników Funduszu osobom trzecim. Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem dziedziczenia.

**Art. 10  
Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry**

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry za pośrednictwem Agenta Transferowego. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu.
2. Subrejestr zawiera w szczególności:
  - a) oznaczenie Funduszu i Subfunduszu;
  - b) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu, w tym numer Uczestnika Funduszu w Subrejestrze i indywidualny numer konta w Subrejestrze;
  - c) liczbę Jednostek Uczestnictwa należących do Uczestnika Funduszu;
  - d) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa;
  - e) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Funduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa;
  - f) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu;
  - g) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa.

3. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach danych zawartych w Subrejestrze.

#### **Art. 11** **Blokada Jednostek Uczestnictwa**

1. Na wniosek Uczestnika Funduszu złożony u Dystrybutora, Fundusz dokonuje blokady wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze. Blokada oznacza, że przez okres i w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa objętych blokadą, możliwość dokonywania zleceń jest zawieszona.
2. Ustanowienie blokady Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze staje się skuteczne z chwilą otrzymania zlecenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni od złożenia takiego zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
3. Odwołanie blokady Jednostek Uczestnictwa przed upływem okresu, na który została ustanowiona, jest bezskuteczne, jeśli ustanowienie blokady jest związane z zabezpieczeniem ustanowionym na rzecz osoby trzeciej. Osoba, na rzecz której nastąpiło zabezpieczenie może jednak wyrazić zgodę na odwołanie blokady. Zgoda musi być wyrażona w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie lub poświadczonym przez pracownika Dystrybutora. Ponadto ustanowienie blokady, o której mowa powyżej nie wyłącza możliwości wykonywania zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa, złożonych przez osobę trzecią na rzecz której nastąpiło zabezpieczenie, pod warunkiem posiadania przez tę osobę odpowiedniego pełnomocnictwa. W przypadku odkupywania Jednostek Uczestnictwa przez pełnomocnika, o którym mowa powyżej, wypłata środków pieniężnych może być dokonywana w inny sposób niż na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu. Fundusz nie kontroluje zasadności złożenia przez pełnomocnika zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa i nie ponosi odpowiedzialności za realizację zleceń odkupienia złożonych przez pełnomocnika.

#### **Rozdział IV.** **Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa**

##### **Art. 12** **Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa – zasady ogólne**

1. Fundusz jest obowiązany do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa bez ograniczeń, z zastrzeżeniem art.15.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, liczony od dnia dokonania wpłaty na te Jednostki, nie może być dłuższy niż 7 dni. Termin odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, liczony od dnia zgłoszenia żądania ich odkupienia nie może być dłuższy niż 7 dni, chyba że przekroczenie powyższego terminu jest skutkiem okoliczności za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Towarzystwa.
4. Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane po cenie ustalonej według zasad określonych odpowiednio w art. 13 i art. 14 Statutu.
5. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa dla poszczególnych Subfunduszy określają art.:33, 43, 53 Statutu.
6. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatą lub wniesione Zdematerializowane Papiery Wartościowe. Za dokonaną wpłatą rozumie

- się wpłynięcie środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu, a za wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych rozumie się ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza.
7. W przypadku dokonania wpłaty w środkach pieniężnych, zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa i uzyskaniu przez Agenta Transferowego informacji o dokonaniu wpłaty w kwocie nie niższej niż kwota określona w ust. 5.
  8. W przypadku wniesienia do Funduszu Zdematerializowanych Papierów Wartościowych zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, udzieleniu przez Towarzystwo pisemnej zgody na wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych i uzyskaniu przez Agenta Transferowego informacji o zapisaniu na rachunku papierów wartościowych Subfunduszu prowadzonym przez Depozytariusza Zdematerializowanych Papierów Wartościowych w ilościach, rodzajach i nazwach zgodnych z pisemną zgodą Towarzystwa na wniesienie do Funduszu tych Zdematerializowanych Papierów Wartościowych.
  9. Z wnioskiem o udzielenie zgody, o której mowa w ust. 8, występuje Uczestnik Funduszu, a Towarzystwo zobowiązane jest rozpatrzyć taki wniosek nie później niż w dni następnym dniu roboczym od dnia jego złożenia. Towarzystwo nie ma prawa odmówić udzielenia zgody, jeżeli Zdematerializowane Papiery Wartościowe spełniają warunki określone w ust. 12.
  10. Wniesienie do Funduszu Zdematerializowanych Papierów Wartościowych może nastąpić w postaci:
    - a) papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
    - b) papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego lub państwo należące do OECD,
    - c) papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, będących, zgodnie ze Statutem, przedmiotem lokat Funduszu.
  11. W przypadku wniesienia wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, ich wartość określa się zgodnie z zasadami wyceny określonymi w art. 17 Statutu.
  12. Dokonanie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, pod rygorem odmowy dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa, nie może naruszać postanowień art. 28, 29, 30, 38, 39, 40, 48, 49 oraz 50 Statutu.
  13. Wszelkie koszty i opłaty związane z wniesieniem Zdematerializowanych Papierów Wartościowych do Funduszu pokrywa podmiot wnoszący te Zdematerializowane Papiery Wartościowe.
  14. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich Zamiany reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
  15. Jednostki Uczestnictwa mogą podlegać Zamianie pomiędzy Subfunduszami na zlecenie Uczestnika Funduszu. W celu dokonania Zamiany Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa podlegające Zamianie w Subfunduszu źródłowym, a następnie zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu docelowego po cenie Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu z dnia dokonania Zamiany. Zamiana następuje w tym samym Dniu Wyceny.
  16. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym artykule do Zamiany stosuje się odpowiednio postanowienia Statutu dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

**Art. 13**  
**Ustalenie ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa**

Cena zbycia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na Dzień Wyceny.

**Art. 14**  
**Ustalenie ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa**

Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalonej na Dzień Wyceny.

**Art. 15**  
**Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa**

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
  - a) w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - b) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
  - a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu może zostać zawieszona na okres nie przekraczający dwóch miesięcy,
  - b) w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.
3. Postanowienia ustępów powyższych stosuje się oddzielnie do każdego z Subfunduszy.

**Rozdział V.**  
**Opłaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa**

**Art. 16**  
**Opłata manipulacyjna za zbywanie, odkupywanie i zamianę Jednostek Uczestnictwa**

Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych za zbywanie, odkupywanie i Zamianę Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy.

**Rozdział VI.**  
**Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

**Art. 17**  
**Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy**

1. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2. Wartość godziwą składników lokat Funduszu oraz Subfunduszy notowanych na aktywnym rynku wyznacza się na podstawie ostatnich dostępnych kursów o godzinie 23.00 w Dniu Wyceny.
3. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest ustalana w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny.
5. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu oraz Subfunduszy opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

## **Rozdział VII. Obowiązki informacyjne Funduszu**

### **Art. 18 Obowiązki informacyjne**

1. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w dzienniku, ogłoszenia będą dokonywane w dzienniku „Parkiet”. W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika „Parkiet”, ogłoszenia o których mowa powyżej, będą publikowane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w dzienniku „Gazeta Prawna”. W wyżej określonej sytuacji, tytuł aktualnego do publikacji dziennika spośród wskazanych powyżej dwóch dzienników zostanie podany w Internecie na stronach [www.cu.pl](http://www.cu.pl).
2. Fundusz ogłasza cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Internecie na stronach [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz udostępnia ją w siedzibie Towarzystwa niezwłocznie po jej ustaleniu. Ponadto na stronach internetowych, o których mowa powyżej Fundusz publikuje:
  - a) prospekty informacyjne oraz skróty tych prospektów,
  - b) półroczne sprawozdania finansowe Funduszu,
  - c) informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub w skrócie tego prospektu,
  - d) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,
  - e) ogłoszenie o każdym przypadku zmniejszenia wartości Aktywów Netto Funduszu poniżej poziomu 2 500 000 zł.
3. Fundusz przygotowuje roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu obejmujące wszystkie jego Subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego z Subfunduszy, zgodnie z wymogami prawa. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy będą poddawane badaniu przez biegłych rewidentów, a półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy będą podlegały przeglądowi dokonywanemu przez biegłych rewidentów. Sprawozdania i opinie biegłych rewidentów będą publikowane zgodnie z przepisami prawa.
4. Niezależnie od obowiązków publikacyjnych, o których mowa powyżej, Fundusz:
  - a) udostępnia bezpłatnie skrót prospektu informacyjnego przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa,
  - b) jest obowiązany doręczyć Uczestnikowi Funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne: połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.

Roczne i półroczne: połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, a także prospekt informacyjny są dostępne u Dystrybutorów wskazanych w prospekcie informacyjnym lub w skrócie tego prospektu.

## **Rozdział VIII. Tworzenie nowych subfunduszy i likwidacja Subfunduszy**

### **Art. 19 Tworzenie nowego subfunduszu**

1. Fundusz, w drodze zmiany Statutu, może tworzyć nowe subfundusze.
2. Portfel inwestycyjny nowego subfunduszu tworzony jest z wpłat do Funduszu.
3. Wpłaty do Funduszu zbierane będą w drodze zapisów na jednostki uczestnictwa zbywane przez nowy subfundusz.
4. Osobami uprawnionymi do zapisywania się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu jest Towarzystwo lub jedyny akcjonariusz Towarzystwa – Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.
5. O zamiarze rozpoczęcia zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu, Towarzystwo ogłasza w sposób wskazany w art. 18 ust. 2 Statutu, na co najmniej 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
6. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu, rozpocznie się w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu upływu terminu, o którym mowa w ust. 5. Termin przyjmowania zapisów wynosi 3 (trzy) dni robocze.
7. W ramach zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu, cena jednostki będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich jednostek objętych zapisami.
8. Wniesienie wpłat w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa może nastąpić w formie:
  - a) środków pieniężnych, na wskazany w ofercie nabycia Jednostek Uczestnictwa rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, lub
  - b) Zdematerializowanych Papierów Wartościowych w postaci:
    - papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
    - papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego lub państwo należące do OECD,
    - papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
9. W przypadku wniesienia wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, ich wartość określa się zgodnie z zasadami wyceny określonymi w art. 17 Statutu, z zastrzeżeniem, że w przypadku wierzycielskich papierów wartościowych ich wartość powiększa się o naliczone odsetki. Za wniesienie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych rozumie się ich zapisanie na rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza. Dokonanie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, pod rygorem odmowy dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa, nie może naruszać postanowień art. 28, 29, 30, 38, 39, 40, 48, 49 oraz 50 Statutu.
10. Wniesienie wpłat w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych wymaga pisemnej zgody Towarzystwa. Z wnioskiem o udzielenie takiej zgody występuje podmiot dokonujący zapisów na Jednostki Uczestnictwa, a Towarzystwo zobowiązane jest rozpatrzyć taki wniosek

nie później niż w następnym dniu roboczym od dnia jego złożenia. Towarzystwo nie ma prawa odmówić udzielenia zgody, jeżeli Zdematerializowane Papiery Wartościowe spełniają warunki określone w ust. 9 .zdanie ostatnie..

11. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 500.000 zł. W przypadku niezbrania wpłat do subfunduszu w wyżej wskazanej wysokości, Towarzystwo dokonuje zwrotu środków wpłaconych do Funduszu wraz z uzyskanymi odsetkami lub innymi pożytkami, w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.
12. W przypadku wpłat dokonywanych w formie Zdematerializowanych Papierów Wartościowych, minimalna ich wartość obliczona w dniu uzyskania pisemnej zgody Towarzystwa na ich wniesienie zgodnie z zasadami określonymi w art. 17 Statutu wynosi 500.000 zł.
13. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowego subfunduszu, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu, Towarzystwo ogłosi na stronach internetowych [www.cu.pl](http://www.cu.pl) i zamieści w prospekcie informacyjnym Funduszu.

#### **Art. 20 Likwidacja Subfunduszu**

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu.
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku zajścia jednej z poniżej wskazanych przesłanek:
  - a) w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 500.000 (pięciuset tysięcy) zł,
  - b) zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, Fundusz nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy jednocześnie.
4. Wszystkie Subfundusze podlegają likwidacji w przypadku rozwiązania Funduszu.
5. Likwidatorem Subfunduszu, w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu jest Towarzystwo.
6. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
  - a) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu,
  - b) zbywanie Aktywów Subfunduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników Subfunduszu i Uczestników Funduszu,
  - c) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz Dystrybutorów,
  - d) o rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób, o którym mowa w art. 18 ust. 2 Statutu,
  - e) Towarzystwo w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu, sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu,
  - f) po dokonaniu czynności, o których mowa w pkt a) Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:
    - bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt a),
    - listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu,
    - wyliczenie kosztów likwidacji,

- g) niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt e) likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych,
  - h) po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania,
  - i) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego,
  - j) ustalenie kosztów dotyczących likwidowanego Subfunduszu i należności likwidowanego Subfunduszu, które to koszty i należności dotyczą całego Funduszu, następuje zgodnie z zasadą określoną w art. 36 ust. 4, art. 46 ust. 4 oraz art. 56 ust. 4 Statutu.
7. Do wyceny Aktywów Subfunduszu w likwidacji stosuje się metody i zasady wyceny, o których mowa w art. 17 Statutu.
8. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora pokrywa Subfundusz. Wynagrodzenie likwidatora określone zostanie jako procent Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 3 proc.

## **Rozdział IX. Zasady rozwiązania Funduszu**

### **Art. 21 Przesłanki i tryb rozwiązania Funduszu**

1. Rozwiązanie Funduszu następuje w przypadku:
- a) cofnięcia lub wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa jeżeli w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem;
  - b) gdy Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie Rejestru Aktywów Funduszu;
  - c) gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000 złotych.
2. Towarzystwo lub Depozytariusz opublikuje niezwłocznie w sposób określony w art. 18 ust. 1 Statutu informację o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu dokonywane będzie z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
6. Do wyceny Aktywów Funduszu w likwidacji stosuje się metody i zasady wyceny, o których mowa w art. 17 Statutu.
7. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora pokrywa Fundusz. Wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć 30.000 zł.

## **Rozdział X. Łączenie Subfunduszy**

**Art. 22**  
**Tryb łączenia Subfunduszy**

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą.
2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.
3. Do łączenia Subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy Ustawy właściwe dla łączenia Funduszy.

**Rozdział XI.**  
**Postanowienia końcowe**

**Art. 23**  
**Obowiązywanie Statutu**

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Fundusz, Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

**Art. 24**  
**Zmiany Statutu**

1. Statut może być zmieniony uchwałą Zarządu Towarzystwa sporządzoną w formie aktu notarialnego.
2. Zmiany Statutu wymagają zezwolenia Komisji, chyba że przepisy Ustawy stanowią inaczej.

**Art. 25**  
**Rozstrzygnięcie sporów**

Sądem właściwym do rozstrzygnięcia sporów wynikających z niniejszego Statutu lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Funduszu.

**Art. 26**  
**Odesłanie do innych przepisów prawa**

W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu cywilnego, Ustawy oraz inne właściwe przepisy prawa.

**CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE**

**Rozdział XII.**  
**Subfundusz CU Akcyjny**

**Art. 27**  
**Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Akcyjny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.

**Art. 28**

## **Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Akcyjny**

1. W ramach limitów, o których mowa w art. 30 Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w akcje, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne lokaty, w ramach limitów, o których mowa w art. 30, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz głównie na podstawie oceny możliwości zmian wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych dokonywanej w ramach oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynkach akcji i rynkach finansowych instrumentów dłużnych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała głównie:
  - a) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek, sektorów, branż lub rynków;
  - b) ocenę poziomu wycen rynkowych;
  - c) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych oraz zmienności ich cen.
4. Ocena sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała głównie:
  - a) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
  - b) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - c) ocenę ryzyk braku płynności dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

### **Art. 29**

#### **Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu CU Akcyjny**

1. Subfundusz, jako subfundusz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, z uwzględnieniem zasad i ograniczeń opisanych w niniejszym Rozdziale.
2. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
  - a) papiery wartościowe;
  - b) waluty;
  - c) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;
  - d) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, spełniające warunki określone w art. 32 Statutu;
  - e) instrumenty rynku pieniężnego;  
- pod warunkiem że są zbywalne.
3. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą.
4. Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Subfunduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
  - a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni oraz rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,

- w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- b) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem art. 31 Statutu, przy czym przy ocenie warunków transakcji uwzględniane będą: koszty prowizyjne oraz wysokość odsetek od kredytu lub pożyczki pieniężnej;
  - c) transakcji wymiany walut spot i forward, w przypadku jeżeli dokonanie takiej transakcji z innym podmiotem spowoduje opóźnienie lub uniemożliwi dokonanie transakcji dotyczącej lokat Subfunduszu lub całkowity koszt zawarcia takiej transakcji z innym podmiotem jest wyższy;
  - d) pożyczek papierów wartościowych na warunkach określonych w Art. 102 Ustawy .
5. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 4 tylko w sytuacji gdy zawarcia umowy lub dokonania lokaty wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów.

### **Art.30**

#### **Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Akcyjnych**

1. Całkowita wartość lokat w akcje, łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów głównie w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie, z zastrzeżeniem ust. 4 ,7 i 8, więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu,
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
8. Subfundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
9. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, z wyłączeniem certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tych funduszy. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

### **Art.31**

#### **Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych lub udzielanych przez Subfundusz**

## **CU Akcyjny**

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Subfundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji ani emitować obligacji.
3. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych oraz dokonywać transakcji krótkiej sprzedaży.
4. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży pomniejszają, a papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy,
5. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 30 ust. 3 i 4 Statutu

### **Art. 32**

#### **Lokaty Subfunduszu CU Akcyjny w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować aktywa w instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi (bazą) są:
  - a) indeksy giełdowe lub indeksy o podobnym charakterze,
  - b) akcje,
  - c) dłużne papiery wartościowe,
  - d) instrumenty rynku pieniężnego,
  - e) kursy walut,
  - f) stopy procentowe.
3. Subfundusz nie będzie wystawiał opcji.
4. Zasady i warunki zajmowania przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych są następujące:
  - a) dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego;
  - b) w przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat;
  - c) w przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych; Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w szczególności w sytuacji gdy

zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności pod względem kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.

5. Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.
6. Transakcje dotyczące niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mogą być zawierane przez Subfundusz wyłącznie z bankami, z którymi Subfundusz zawarł uprzednio ramową umowę dotyczącą transakcji instrumentami pochodnymi (ISDA).
7. Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne obliczana jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej.
9. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy stosuje się limity inwestycyjne określone w art. 30 ust 1 i 2 Statutu.
10. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
11. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk:
  - a) ryzyko niekorzystnej zmiany ceny rynkowej instrumentu bazowego;
  - b) ryzyko dźwigni finansowej polegające na możliwości poniesienia strat z tytułu inwestycji w instrument pochodny stanowiących istotną część lub przewyższających wartość depozytu zabezpieczającego;
  - c) ryzyko niedopasowania wyceny instrumenty pochodnego do wyceny instrumentu bazowego;
  - d) ryzyko niewypłacalności kontrahenta dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
  - e) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych bez znacznego negatywnego wpływu na wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - f) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

### **Art. 33**

#### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Akcyjny**

Minimalna początkowa wpłata w środkach pieniężnych do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata w środkach pieniężnych nie może być niższa niż 100 złotych.

#### **Art. 34**

#### **Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Akcyjny**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

#### **Art. 35**

#### **Dochody Subfunduszu CU Akcyjny**

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Subfundusz nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 36**

#### **Koszty obciążające Subfundusz CU Akcyjny**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa następujące koszty:
  - a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
  - b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
  - c) opłaty, prowizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
  - d) podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - e) koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 7,
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w art. 20 ust. 8.
4. Koszty, o których mowa w ust. 3 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:
  - a) w przypadku kosztów związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu – w całości z Aktywów Subfunduszu;
  - b) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia kosztów w księgach rachunkowych;
  - c) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 3 lit. b) i d) związanych z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie nabywanych lub zbywanych składników Aktywów Subfunduszu;
  - d) w przypadku kosztów innych niż te, o których mowa w lit. a) – c) niniejszego ustępu, dotyczących Subfunduszu CU Akcyjny oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Akcyjny w sumie Wartości Aktywów

Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia kosztów w księgach rachunkowych.

5. Towarzystwo pokrywa ze środków własnych, w tym z Wynagrodzenia, wszelkie pozostałe koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 3, w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Depozytariusza za wycenę i przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
  - b) opłaty dla Agenta Transferowego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Transferowego;
  - c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
  - d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
  - e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym wymaganych przepisami Ustawy.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 3 i 5, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa lub zawartych umów.

### **Rozdział XIII. Subfundusz CU Pieniężny**

#### **Art. 37 Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Pieniężny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.

#### **Art. 38 Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Pieniężny**

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, w tym zwłaszcza dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu, a także jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, w ramach limitu, o którym mowa art. 40 ust. 1.
2. Podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych służyć będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych, która będzie obejmowała w szczególności:
  - a) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
  - b) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - c) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - d) ocenę bieżącego i prognozowanego poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

## Art. 39

### Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu CU Pieniężny

1. Subfundusz, jako subfundusz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, z uwzględnieniem zasad i ograniczeń opisanych w niniejszym Rozdziale.
2. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
  - a) dłużne papiery wartościowe;
  - b) waluty;
  - c) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;
  - d) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, spełniające warunki określone w art. 42 Statutu;
  - e) instrumenty rynku pieniężnego;  
- pod warunkiem że są zbywalne.
3. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym.
4. Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Subfunduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
  - a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni oraz rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
  - b) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem art. 31 Statutu, przy czym przy ocenie warunków transakcji uwzględniane będą: koszty prowizyjne oraz wysokość odsetek od kredytu lub pożyczki pieniężnej;
  - c) transakcji wymiany walut spot i forward, w przypadku jeżeli dokonanie takiej transakcji z innym podmiotem spowoduje opóźnienie lub uniemożliwi dokonanie transakcji dotyczącej lokat Subfunduszu lub całkowity koszt zawarcia takiej transakcji z innym podmiotem jest wyższy;
  - d) pożyczek papierów wartościowych na warunkach określonych w Art. 102 Ustawy .
5. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 4 tylko w sytuacji gdy zawarcia umowy lub dokonania lokaty wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów.

## Art.40

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Pieniężny

1. Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 3,6 i 7, łącznie więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
7. Subfundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, z wyłączeniem certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tych funduszy. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 41**

#### **Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych lub udzielanych przez Subfundusz CU Pieniężny**

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Subfundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji ani emitować obligacji.
3. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych oraz dokonywać transakcji krótkiej sprzedaży.
4. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży pomniejszają, a papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy,
5. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 40 ust. 2 i 3 Statutu

#### **Art. 42**

#### **Lokaty Subfunduszu CU Pieniężny w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować aktywa w instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi (bazą) są:

- a) indeksy dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
  - b) dłużne papiery wartościowe,
  - c) instrumenty rynku pieniężnego,
  - d) kursy walut,
  - e) stopy procentowe.
3. Subfundusz nie będzie wystawiał opcji.
4. Zasady i warunki zajmowania przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych są następujące:
- a) dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego;
  - b) w przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat;
  - c) w przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych; Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności pod względem kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
5. Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.
6. Transakcje dotyczące niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mogą być zawierane przez Subfundusz wyłącznie z bankami, z którymi Subfundusz zawarł uprzednio ramową umowę dotyczącą transakcji instrumentami pochodnymi (ISDA).
7. Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne obliczana jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej.
9. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy stosuje się limity inwestycyjne określone w Art. 40 ust 1 Statutu.
10. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
11. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk:
- a) ryzyko niekorzystnej zmiany ceny rynkowej instrumentu bazowego;

- b) ryzyko dźwigni finansowej polegające na możliwości poniesienia strat z tytułu inwestycji w instrument pochodny stanowiących istotną część lub przewyższających wartość depozytu zabezpieczającego;
- c) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego;
- d) ryzyko niewypłacalności kontrahenta dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
- e) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych bez znacznego negatywnego wpływu na wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- f) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

#### **Art. 43**

#### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Pieniężny**

Minimalna początkowa wpłata w środkach pieniężnych do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata w środkach pieniężnych nie może być niższa niż 100 złotych.

#### **Art. 44**

#### **Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Pieniężny**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

#### **Art. 45**

#### **Dochody Subfunduszu CU Pieniężny**

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Subfundusz nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 46**

#### **Koszty obciążające Subfundusz CU Pieniężny**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa następujące koszty:
  - a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
  - b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
  - c) opłaty, prowizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
  - d) podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,

- e) koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 7,
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w art. 20 ust. 8.
4. Koszty, o których mowa w ust. 3 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:
- a) w przypadku kosztów związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu – w całości z Aktywów Subfunduszu;
  - b) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia kosztów w księgach rachunkowych;
  - c) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 3 lit. b) i d) związanych z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie nabywanych lub zbywanych składników Aktywów Subfunduszu;
  - d) w przypadku kosztów innych niż te, o których mowa w lit. a) – c) niniejszego ustępu, dotyczących Subfunduszu CU Pieniężny oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Pieniężny w sumie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia kosztów w księgach rachunkowych.
5. Towarzystwo pokrywa ze środków własnych, w tym z Wynagrodzenia, wszelkie pozostałe koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 3, w szczególności:
- a) wynagrodzenie Depozytariusza za wycenę i przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
  - b) opłaty dla Agenta Transferowego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Transferowego;
  - c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
  - d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
  - e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym wymaganych przepisami Ustawy.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 3 i 5, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa lub zawartych umów.

#### **Rozdział XIV. Subfundusz CU Dłużny**

##### **Art. 47 Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Dłużny**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.

##### **Art. 48 Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Dłużny**

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, w tym zwłaszcza w obligacje o stałej stopie dochodu i instrumenty rynku pieniężnego, a także w jednostki

uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym.

2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitu, o którym mowa w art. 50 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny możliwości zmian wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych dokonywanej w ramach oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku finansowych instrumentów dłużnych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będzie obejmowała głównie:
  - a) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
  - b) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - c) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### **Art. 49**

#### **Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu CU Dłużny**

1. Subfundusz, jako subfundusz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, z uwzględnieniem zasad i ograniczeń opisanych w niniejszym Rozdziale.
2. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
  - a) dłużne papiery wartościowe;
  - b) waluty;
  - c) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;
  - d) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, spełniające warunki określone w art.52 Statutu;
  - e) instrumenty rynku pieniężnego;  
- pod warunkiem że są zbywalne.
3. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym.
4. Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Subfunduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
  - a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni oraz rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
  - b) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem art. 51 Statutu, przy czym przy ocenie warunków transakcji uwzględniane będą: koszty prowizyjne oraz wysokość odsetek od kredytu lub pożyczki pieniężnej;
  - c) transakcji wymiany walut spot i forward, w przypadku jeżeli dokonanie takiej transakcji z innym podmiotem spowoduje opóźnienie lub uniemożliwi dokonanie transakcji dotyczącej lokat Subfunduszu lub całkowity koszt zawarcia takiej transakcji z innym podmiotem jest wyższy;

- d) pożyczek papierów wartościowych na warunkach określonych w Art. 102 Ustawy .
5. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 4 tylko w sytuacji gdy zawarcia umowy lub dokonania lokaty wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów.

#### **Art.50**

##### **Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Dłużny**

1. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego łącznie z wartością jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów wyłącznie w instrumenty o charakterze dłużnym lub pieniężnym, będzie nie niższa niż 70% i może wynieść 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 3,6 i 7, łącznie więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu,
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
7. Subfundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, z wyłączeniem certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tych funduszy. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 51**

##### **Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych lub udzielanych przez Subfundusz CU Dłużny**

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Subfundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji ani emitować obligacji.

3. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych oraz dokonywać transakcji krótkiej sprzedaży.
4. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży pomniejszają, a papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.
5. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 50 ust. 2 i 3 Statutu.

## **Art. 52**

### **Lokaty Subfunduszu CU Dłużny w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować aktywa w instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi (bazą) są:
  - a) indeksy dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
  - b) dłużne papiery wartościowe,
  - c) instrumenty rynku pieniężnego,
  - d) kursy walut,
  - e) stopy procentowe.
3. Subfundusz nie będzie wystawiał opcji.
4. Zasady i warunki zajmowania przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych są następujące:
  - a) dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego.
  - b) w przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat.
  - c) w przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych; Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności pod względem kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
5. Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.
6. Transakcje dotyczące niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mogą być zawierane przez Subfundusz wyłącznie z bankami, z którymi Subfundusz zawarł uprzednio ramową umowę dotyczącą transakcji instrumentami pochodnymi (ISDA).

7. Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne obliczana jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej.
9. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy stosuje się limity inwestycyjne określone w Art. 50 ust 1 Statutu.
10. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
11. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk:
  - a) ryzyko niekorzystnej zmiany ceny rynkowej instrumentu bazowego;
  - b) ryzyko dźwigni finansowej polegające na możliwości poniesienia strat z tytułu inwestycji w instrument pochodny stanowiących istotną część lub przewyższających wartość depozytu zabezpieczającego;
  - c) ryzyko niedopasowania wyceny instrumenty pochodnego do wyceny instrumentu bazowego;
  - d) ryzyko niewypłacalności kontrahenta dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
  - e) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych bez znacznego negatywnego wpływu na wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
  - f) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

#### **Art. 53**

#### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Dłużny**

Minimalna początkowa wpłata w środkach pieniężnych do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata w środkach pieniężnych nie może być niższa niż 100 złotych.

#### **Art. 54**

#### **Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Dłużny**

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

#### **Art. 55**

#### **Dochody Subfunduszu CU Dłużny**

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Subfundusz nie będzie wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### **Art. 56**

#### **Koszty obciążające Subfundusz CU Dłużny**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 1,5% w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych i płatne jest do 7 (siódmego) dnia roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.
3. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa następujące koszty:
  - a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
  - b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
  - c) opłaty, prowizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
  - d) podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
  - e) koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w art. 21 ust. 7,
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w art. 20 ust. 8.
4. Koszty, o których mowa w ust. 3 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:
  - a) w przypadku kosztów związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu – w całości z Aktywów Subfunduszu;
  - b) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia kosztów w księgach rachunkowych;
  - c) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 3 lit. b) i d) związanych z transakcjami nabycia lub zbycia składników Aktywów Funduszu – w takim zakresie, w jakim dotyczą proporcjonalnie nabywanych lub zbywanych składników Aktywów Subfunduszu;
  - d) w przypadku kosztów innych niż te, o których mowa w lit. a) – c) niniejszego ustępu, dotyczących Subfunduszu CU Dłużny oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Dłużny w sumie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy według stanu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia kosztów w księgach rachunkowych.
5. Towarzystwo pokrywa ze środków własnych, w tym z Wynagrodzenia, wszelkie pozostałe koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 3, w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Depozytariusza za wycenę i przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
  - b) opłaty dla Agenta Transferowego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Transferowego;
  - c) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
  - d) koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;

- e) koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym wymaganych przepisami Ustawy.
6. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 3 i 5, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa lub zawartych umów.

#### **Art. 57**

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Papierów Nieskarbowych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1.

#### **Art. 58**

##### **Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Papierów Nieskarbowych**

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe w ramach limitu, o którym mowa art. 60 ust. 1. Przez nieskarbowe instrumenty rynku pieniężnego i nieskarbowe dłużne papiery wartościowe rozumie się instrumenty rynku pieniężnego lub dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa (i jego odpowiedniki w innych państwach należących do OECD) lub banki centralne państw należących do OECD.
2. Podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych służyć będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów rynku pieniężnego i dłużnych papierów wartościowych, która będzie obejmowała w szczególności:
  - a) ocenę sytuacji finansowej emitenta dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego;
  - b) analizę ratingów przyznanych emitentowi lub emisjom przez wyspecjalizowane instytucje ratingowe;
  - c) ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
  - d) ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - e) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - f) ocenę bieżącego i prognozowanego poziomów rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - g) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen.

#### **Art. 59**

##### **Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu CU Papierów Nieskarbowych**

1. Subfundusz, jako subfundusz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, którego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, z uwzględnieniem zasad i ograniczeń opisanych w niniejszym Rozdziale.
2. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w następujące kategorie lokat:
  - a) dłużne papiery wartościowe;
  - b) waluty;
  - c) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności osób fizycznych;

- d) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, spełniające warunki określone w art. 62 Statutu;
  - e) instrumenty rynku pieniężnego;
- pod warunkiem że są zbywalne.

3.

4. Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Subfunduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni oraz rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień oraz podstawowych, przy czym umowy te zawierane będą wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu;
  - b) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem art. 61 Statutu, przy czym przy ocenie warunków transakcji uwzględniane będą: koszty prowizyjne oraz wysokość odsetek od kredytu lub pożyczki pieniężnej;
  - c) transakcji wymiany walut spot i forward, w przypadku jeżeli dokonanie takiej transakcji z innym podmiotem spowoduje opóźnienie lub uniemożliwi dokonanie transakcji dotyczącej lokat Subfunduszu lub całkowity koszt zawarcia takiej transakcji z innym podmiotem jest wyższy,
  - d) pożyczek papierów wartościowych na warunkach określonych w Art. 102 Ustawy.
5. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 4 tylko w sytuacji gdy zawarcia umowy lub dokonania lokaty wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów.

#### **Art.60**

#### **Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Papierów Nieskarbowych**

- 1.
2. Wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 3,6 i 7, łącznie więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.
- 6.
7. Subfundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, z wyłączeniem certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tych funduszy. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Subfunduszu.

#### **Art. 62**

#### **Lokaty Subfunduszu CU Papierów Nieskarbowych w instrumenty pochodne**

1. Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować aktywa w instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi (baza) są:
  - a) indeksy dotyczące rynków instrumentów dłużnych,
  - b) dłużne papiery wartościowe,
  - c) instrumenty rynku pieniężnego,
  - d) kursy walut,
  - e) stopy procentowe.
3. Subfundusz nie będzie wystawiał opcji.
4. Zasady i warunki zajmowania przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych są następujące:
  - a) dokonywanie lokat w instrumenty pochodne może mieć na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego (transakcje zabezpieczające), jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego oraz efektywniejsze osiągnięcie celu inwestycyjnego;
  - b) w przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru instrumentów pochodnych będzie charakterystyka instrumentu pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych lokat;
  - c) w przypadku dokonywania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych w celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego lub efektywniejszego osiągnięcia celu inwestycyjnego, Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych; Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w szczególności w sytuacji gdy zastosowanie instrumentów pochodnych w celu zmiany poziomu zaangażowania w papiery wartościowe lub rodzaje klas aktywów jest bardziej efektywne, w szczególności pod względem kosztów, szybkości realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzonej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.
5. Łączna wartość instrumentów bazowych (bazy) dla instrumentów pochodnych stanowiących lokaty Subfunduszu nie może być wyższa niż 30% wartości Aktywów Subfunduszu. Do limitu nie włącza się wartości walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych opartych o kurs walutowy, nabywanych w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego.
6. Transakcje dotyczące niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych mogą być zawierane przez Subfundusz wyłącznie z bankami, z którymi Subfundusz zawarł uprzednio ramową umowę dotyczącą transakcji instrumentami pochodnymi (ISDA).
7. Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne obliczana jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale Subfundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z zastrzeżeniem ust. 5 powyżej.
9. W przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy stosuje się limity inwestycyjne określone w art. 60 ust. 1 Statutu.
10. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.
11. Z lokatami w instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk:
  - a) ryzyko niekorzystnej zmiany ceny rynkowej instrumentu bazowego;
  - b) ryzyko dźwigni finansowej polegające na możliwości poniesienia strat z tytułu inwestycji w instrument pochodny stanowiących istotną część lub przewyższających wartość depozytu zabezpieczającego;
  - c) ryzyko niedopasowania wyceny instrumenty pochodnego do wyceny instrumentu bazowego;
  - d) ryzyko niewypłacalności kontrahenta dotyczące w szczególności niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;

- e) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim czasie pozycji na instrumentach pochodnych bez znacznego negatywnego wpływu na wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- f) ryzyko rozliczenia występujące w szczególności w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów pochodnych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

## SPIS TREŚCI

<b>ROZDZIAŁ I</b>	<b>Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie.....</b>	<b>2</b>
<b>ROZDZIAŁ II</b>	<b>Dane o Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych.....</b>	<b>3</b>
<b>ROZDZIAŁ III</b>	<b>Dane o Funduszu.....</b>	<b>6</b>
<b>ROZDZIAŁ IV</b>	<b>Dane o Depozytariuszu.....</b>	<b>30</b>
<b>ROZDZIAŁ V</b>	<b>Dane o podmiotach obsługujących Fundusz.....</b>	<b>31</b>
<b>ROZDZIAŁ VI</b>	<b>Informacje Dodatkowe.....</b>	<b>33</b>
<b>ROZDZIAŁ VII</b>	<b>Załączniki.....</b>	<b>34</b>