



Fundusze Inwestycyjne

# Prospekt informacyjny

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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

Aktualizacja 14 stycznia 2009 roku





Fundusze Inwestycyjne

# Prospekt informacyjny

Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie  
[www.cu.pl](http://www.cu.pl)

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CU FIO),  
z siedzibą w Warszawie, Polska

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

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami

Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA  
ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa

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

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu: 8 kwietnia 2008 roku, Warszawa.  
Data aktualizacji Prospektu: 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: +48 22 557 48 44

Faks: +48 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 proc. 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  
Razem kapitały własne  
na dzień 31 grudnia 2007 roku 31.944 tys. zł

#### 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 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym 100 proc. 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, podmiotowi któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu.

## **Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu**

Pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Aviva Investors Poland SA, podmiotowi któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Funduszu.

## **b. Rada Nadzorcza**

### **Adam Uszpolewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pełni funkcję Prezesa Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwo 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 której skład wchodzi Towarzystwo.

### **Maciej Jankowski – Członek Rady Nadzorczej**

Pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Commercial Union Polska – Towarzystwo 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**

Prezes Zarządu Aviva zivotni pojistovna 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 Aktywnej Alokaacji oraz Commercial Union Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym.

# ROZDZIAŁ III

## DANE O FUNDUSZU

### 1. Dane o Funduszu

#### 1.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu

W dniu 9 czerwca 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu poprzez przekształcenie:

- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Depozyt Plus;
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji;
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Kapitału Plus;
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania;
- Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Polskich Akcji;

w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku pod numerem RFI 261.

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

#### 1.4. Określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnicy Funduszu mają w szczególności prawo do:

- a) nabywania, zbywania i konwersji Jednostek Uczestnictwa na żądanie w każdym Dniu Wyceny;

z uwzględnieniem szczegółowych zasad zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określonych w pkt 1.6 poniżej;

- b) zawierania umów o uczestnictwo w wyspecjalizowanych programach inwestowania oferowanych przez Fundusz;
- c) otrzymywania świadczenia dodatkowego, po spełnieniu warunków określonych w Statucie lub w umowie o uczestnictwo w wyspecjalizowanym programie inwestowania.

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

Wpłaty do funduszy inwestycyjnych otwartych, które zostały przekształcone w Fundusz, z tytułu dokonania zapisów na Jednostki Uczestnictwa, zostały zebrane w terminach i w wysokości przewidzianych w zezwoleniach na utworzenie tych funduszy udzielonych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

Statut Funduszu przewiduje możliwość kolejnych subfunduszy. W przypadku tworzenia nowego subfunduszu zapisy na Jednostki Uczestnictwa zostaną przeprowadzone wg poniższej procedury.

##### **a. Osoby uprawnione do zapisywania się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu**

Osobami uprawnionymi do zapisywania się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu jest Towarzystwo lub jedyny akcjonariusz Towarzystwa – Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA.

##### **b. Cena jednostki uczestnictwa w ramach przyjmowania zapisów**

W ramach zapisów na jednostki uczestnictwa nowego 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.

##### **c. Miejsca i terminy przyjmowania zapisów**

O zamiarze rozpoczęcia zapisów na jednostki uczestnictwa nowego 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 przynajmniej 3 dni robocze.

#### **d. Miejsca i terminy dokonywania wpłat w ramach zapisów**

Podmiot zapisujący się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu zobowiązany jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem. Osoba zapisująca się na jednostki uczestnictwa otrzymuje pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty z tytułu zapisów na jednostki uczestnictwa w subfunduszu.

#### **e. 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, powiększona o odsetki lub inne pożytki uzyskane do dnia przydziału jednostek uczestnictwa subfunduszu.

#### **f. Minimalna kwota wpłat do nowego subfunduszu**

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

#### **g. Przypadki, w których Towarzystwo zobowiązane jest do zwrotu wpłat zgromadzonych w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu**

Towarzystwo zobowiązane jest do zwrotu wpłat zgromadzonych w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza w przypadku niezabrania minimalnej kwoty wpłat, o której mowa w lit. f. powyżej. Zwrot następuje w ciągu 14 dni od zakończenia przyjmowania zapisów.

### **1.6. Sposób i szczegółowe warunki**

#### **a. Zbywania Jednostek Uczestnictwa**

1) Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

2) Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje z chwilą wpisania do Subrejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonania wpłatę 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 14.00, zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w tym Dniu Wyceny.

Termin zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Subfundusz, liczony od dnia dokonania wpłaty na te jednostki, nie może być dłuższy niż 7 dni.

Osoba, nie będąca Uczestnikiem Subfunduszu może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez:

- a) złożenie u Dystrybutora ważnego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu prowadzony przez Depozytariusza, albo
- b) przesłanie do Funduszu ważnego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz wpłatę środków pieniężnych, dokonaną wyłącznie w drodze przelewu bankowego z rachunku bankowego osoby, która zostanie wpisana do Rejestru Uczestników, na rachunek bankowy Subfunduszu, prowadzony przez Depozytariusza.

W przypadku osób nie posiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych wpłaty środków pieniężnych mogą być dokonane z rachunku bankowego ich przedstawicieli ustawowych. W przypadku małżonków, dla których ma być otwarte Konto Małżeńskie, wpłaty środków pieniężnych mogą być dokonane z rachunku bankowego każdego z małżonków.

Dokument wpłaty środków powinien zawierać następujące dane dotyczące osoby:

- a) imię i nazwisko lub nazwę;
- b) adres zamieszkania lub siedziby;
- c) numer PESEL lub numer identyfikacji statystycznej REGON;
- d) wskazanie Subfunduszu;
- e) informację, że wpłata została dokonana w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

W przypadku gdy wpłaty, na rachunek osoby nie będącej Uczestnikiem Funduszu, dokonuje inna osoba, dokument wpłaty środków powinien zawierać dane, o których mowa powyżej, dotyczące także osoby dokonującej wpłaty.

Wskazanie w dokumencie wpłaty środków danych, o których mowa powyżej nie jest konieczne, o ile Fundusz wskazał numer rachunku bankowego umożliwiający jednoznacznie identyfikację Konta, którego dana wpłata dotyczy. W takim przypadku podmiot dokonujący wpłaty obowiązany jest podać numer rachunku bankowego wskazany przez Fundusz i wyłącznie w oparciu o ten numer rachunku bankowego następuje identyfikacja Uczestnika Funduszu oraz Konta. Zlecenie, wypełnione w sposób nieprawidłowy lub nieczytelny albo w inny sposób wywołujący wątpliwości, co do jego treści lub autentyczności nie będzie uznane za ważne i przyjęte do realizacji. Fundusz bez zbędnej zwłoki zobowiązany jest do zawiadomienia o powyższych okolicznościach składającego zlecenie. Składający zlecenie ponosi odpowiedzialność za prawdziwość, prawidłowość i kompletność danych podanych w zleceniu.

Składający zlecenie, który dokonał wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Subfunduszu, o którym mowa powyżej, w przypadku uznania jego zlecenia za nieważne lub nieprzyjęte do realizacji, uprawniony jest według swego wyboru do wypłacenia powyższych środków pieniężnych w wysokości dokonanej wpłaty lub do ponownego złożenia zlecenia. W przypadku, gdy składający zlecenie jest wpisany do Subrejestr, dla złożenia zlecenia jest wystarczające dokonanie wpłaty środków pieniężnych bez konieczności przesyłania do Funduszu zlecenia. Dokument wpłaty środków powinien zawierać numer konta w Subrejestrze lub numer PESEL lub numer identyfikacji statystycznej REGON. Wpłaty środków pieniężnych, o których mowa powyżej, mogą w imieniu lub na rachunek Uczestnika Funduszu dokonywać osoby trzecie. Złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie wywiera żadnych skutków prawnych, jeżeli przed upływem 90 dni kalendarzowych, licząc od daty złożenia zlecenia, nie wpłyną na rachunek Subfunduszu środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

3) Jednostki Uczestnictwa są zbywalne po cenie zbycia z Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt. 2), obliczonej według następującego wzoru:

$$C = \text{WANJU} / (1 - o)$$

gdzie:

- C – cena zbycia jednostek;  
WANJU – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu;  
o – stawka opłaty manipulacyjnej.

- 4) Uczestnicy Funduszu mogą składać zlecenia, dyspozycje i inne oświadczenia woli określonym Dystrybutorom za pomocą telefonu lub elektronicznych nośników informacji (w tym Internetu). Warunki i zasady składania zleceń, dyspozycji i innych oświadczeń woli w sposób wyżej wskazany, w tym zasady odpowiedzialności, zostały szczegółowo określone w stosownych regulacjach wewnętrznych (np. umowy, regulaminy, oświadczenia) każdego z Dystrybutorów.

#### **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 14.00, 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:

- określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, albo
- Jednostek Uczestnictwa, na określoną przez Uczestnika Funduszu kwotę.

W przypadku, gdy:

- 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
- liczba Jednostek Uczestnictwa wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze danego Uczestnika lub
- 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.

Uczestnik Funduszu może wydać Subfunduszu dyspozycję, na podstawie której Subfundusz odkupi w określonym przez Uczestnika terminie lub terminach określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa lub liczbę Jednostek Uczestnictwa, która zapewni Uczestnikowi Funduszu otrzymanie za odkupione Jednostki Uczestnictwa określonej kwoty pieniężnej i dokona wypłaty kwoty należnej w sposób określony powyżej. W takim przypadku żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne w określonym przez Uczestnika Funduszu w dyspozycji terminie lub terminach, a zasady określone w pkt. 3) stosuje się odpowiednio.

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 („Konwersji”)**

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zamiany na jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo („Konwersji”), poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i zbycie jednostek uczestnictwa w wybranym funduszu.

Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej będącej różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej w funduszu, na którego jednostki ma zostać dokonana konwersja i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu.

Konwersja jest możliwa tylko w przypadku, gdy zachowane są postanowienia statutu wybranego funduszu.

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

#### **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. W przypadku osób nie posiadających zdolności do czynności prawnych lub osób posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być przekazane na rachunek bankowy ich przedstawicieli ustawowych, z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa w tym zakresie, w szczególności postanowień Kodeksu rodzinnego i opiekuńczego. W przypadku małżonków, dla których ma być otwarte Konto Małżeńskie, środki pieniężne z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być przekazywane na rachunek bankowy prowadzony na rzecz jednego z małżonków.

- 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 odkupienia 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 podlega opłacie manipulacyjnej będącej różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej w Subfunduszu Docelowym, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu Źródłowym. W przypadku, gdy zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje do Subfunduszu docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, opłata nie jest pobierana. W przypadku, gdy wysokość stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w dotychczasowym Subfunduszu źródłowym jest wyższa niż stawka opłaty manipulacyjnej w Subfunduszu docelowym, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana zamiana, różnica wysokości powyższych stawek nie podlega zwrotowi.

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

**f. Spełnienia świadczeń należnych z tytułu nie-terminowych 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 – podejmie działania aby liczba Jednostek Uczestnictwa na Koncie Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie nabycia zostało zrealizowane terminowo;
- w przypadku zleceń odkupienia – podejmie 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 data 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 ponie-

sione 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 na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu 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 na dwa tygodnie, jeżeli:

- w okresie dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10 proc. wartości Aktywów Funduszu;
  - nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu 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 danego Funduszu może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie nie przekraczający dwóch miesięcy albo Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w okresie nie przekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach.
- d) Fundusz może również zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek oraz Subfunduszu CU Nowych Spółek na warunkach określonych odpowiednio w pkt. 2.7.1 i 2.10.1 poniżej.

**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 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 roku 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 fizycznymi**

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. Dz. U. 2000 roku Nr 14, poz. 176, z późn. zm.) dochody osób fizycznych uzyskane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych działających na pod-

stawie Ustawy podlegają opodatkowaniu w formie ryczałtu w wysokości 19 proc. wypłacanej kwoty dochodu. Dla celów obliczenia należnego podatku dochodowego przyjmuje się, że jako pierwsze odkupowane są jednostki uczestnictwa nabyte przez Uczestnika najwcześniej (metoda FIFO).

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 miejsca zamieszkania lub pobytu Uczestnika umowę w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

#### **c. 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 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 roku 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.

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 zasięgnięciu 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 odkupowania Jednostek Uczestnictwa w poszczególnych Subfunduszach oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy 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 o 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 Fun-

duszu 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 następujący 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 wyłączne 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 przepływow pieniędzy.
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 uwzględniają w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych;
    - ii) w przypadku, gdy ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić 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**
- Oświadczenia 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 stanowiącą Załączniki do niniejszego Prospektu.

## 2. Dane o Subfunduszach

### 2.1. Subfundusz CU Depozyt Plus

**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 Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie mniej niż 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

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:

- a. sytuację gospodarczą kraju;
- b. ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- c. możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- d. bieżący i prognozowany 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 zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu

w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, szczególnie niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartnery nie wywiążą się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartnery.

### 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. udział lokat w dłużne papiery wartościowe w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 70 proc. do 100 proc. oraz lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić 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 dekonjunktury 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 ceniących bezpieczeństwo i stabilny wzrost 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 Fundusz**

**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. 43 Statutu Funduszu.

**b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**  
Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2007 wynosi 1,27 proc. Wskaźnik WKC obliczany jest według następującego wzoru:

$$\text{WKC} = K_t / \text{WAN}_t \times 100\%$$

gdzie:

**WAN** – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

**K** – oznacza koszty operacyjne obciążające Aktywa Netto Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela;
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów;
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika;

5. wartości świadczeń dodatkowych;  
t – okres, za który przedstawiono dane – rok 2007.

**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.

W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

**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 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Na dzień sporządzenia aktualizacji Prospektu wysokość wynagrodzenia wynosi 1,00 proc. w skali roku.

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

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 Subfunduszu, 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 Sub-

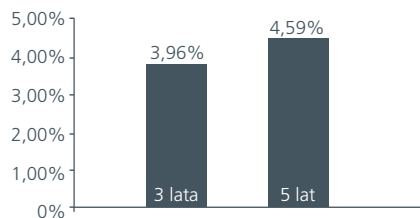
funduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

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

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 117.061 tys. zł.

b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10

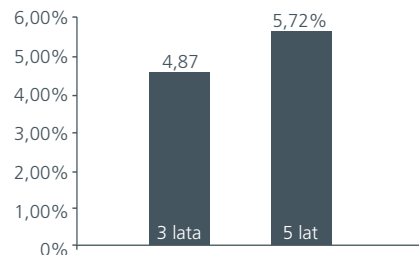


c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut 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 trzymiesięczna stawka WIBID.

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

Średnia roczna stopa zwrotu.



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 Obligacji

### 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 Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe jest nie niższa niż 70 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

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:

- sytuację gospodarczą kraju;
- ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 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 zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

### 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. udział lokat w dłużne papiery wartościowe w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 70 proc. do 100 proc. oraz lokowanie Aktywów Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, charakteryzujące się niskim poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględniać Uczestnicy należą:

- 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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;

- 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;
- ryzyko związane z koncentracją Aktywów Subfunduszu spowodowane inwestowaniem środków w papiery wartościowe stosunkowo niewielkiej liczby emitentów;
- ryzyko związane z koncentracją rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego.

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

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- niesignięcia 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;
- 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;
- niewypłacalności gwaranta – nie dotyczy;
- inflacji – ryzyko związane ze zmianami poziomu cen oraz rynkowych stóp procentowych;
- 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 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 rodzaj, 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. 52 Statutu Funduszu.

b. *Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania*  
Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2007 wynosi 2,10 proc. Wskaźnik WKC obliczany jest według następującego wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

**WAN** – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

**K** – oznacza koszty operacyjne obciążające Aktywa Netto Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela;
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów;
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika;
5. wartości świadczeń dodatkowych;

**t** – okres, za który przedstawiono dane – rok 2007.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2

proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

#### Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	2,00 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	1,70 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	1,45 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	1,20 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	0,85 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	0,60 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,40 proc.
od 1.000.000	0,25 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
  - b) pracownikami Towarzystwa;
  - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
  - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
  - e) pracownikami Dystrybutora;
  - f) pracownikami Depozytariusza;
  - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;

- b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

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 2,5 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu wysokość Wynagrodzenia wynosi 1,75 proc. w skali roku.

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

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 Funduszuowi informacji na temat cen papierów wartościowych oraz kursów walut przyjętych do wyceny port-

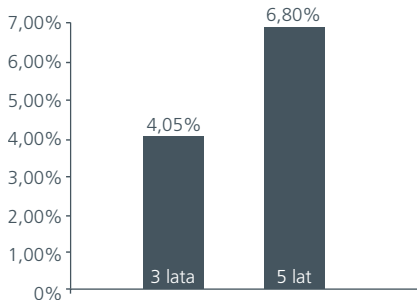
fela papierów wartościowych Subfunduszu, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie Funduszu oraz w Prospekcie. Informacje te przekazywane są przez Aviva Investors Poland SA w ramach wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie 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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 72.366 tys. zł.

##### b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10



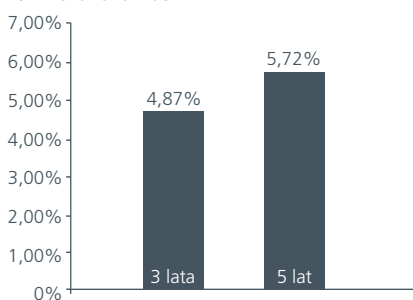
##### c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli 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.

Do dnia 10 maja 2007 roku wzorcem służącym do oceny efektywności Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był Merrill Lynch Polish Government Bond Index.

##### d. Informacja o średnich stopach zwrotu z przyjątego przez Subfundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. b.

Średnia roczna stopa zwrotu – Citigroup Polish Government Bond Index



##### 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 Ochrony Kapitału Plus

### 2.3.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje.

Całkowita wartość lokat w akcje wynosi od 0 proc. do 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50 proc. do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

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

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- poziom wyceny rynkowej;
- ocena ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, uwzględniane są głównie:

- ocena sytuacji gospodarczej kraju;
- ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- ocena 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 zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

### 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 0 proc. do 30 proc. oraz udział dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 50 proc. do 100 proc.

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 instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe, w tym długoterminowe obliga-

cje o stałym oprocentowaniu oraz akcje, co może spowodować zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji i sytuacji w poszczególnych spółkach, których akcje wchodziły w skład Aktywów Subfunduszu.

Na zwiększony poziom ryzyka inwestycyjnego części Aktywów Subfunduszu, w skład których wchodzi akcje, wpływa możliwość niskiego zdywersyfikowania pakietu akcji oraz możliwość lokowania znaczącej części Aktywów Subfunduszu w zapisach na akcje w obrocie pierwotnym lub pierwszych ofertach publicznych w szczególności w sytuacji gdy założono znaczącą redukcję zapisów.

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 Subfunduszu przeznaczony jest dla osób akceptujących niski i zmienny poziom zaangażowania w inwestycje o podwyższonym ryzyku oraz oczekujących długoterminowego, stabilnego wzrostu wartości oszczędności na poziomie wyższym od oprocentowania lokat bankowych. Zalecany okres inwestowania w Subfunduszu wynosi co najmniej 2 lata.

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

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. 61 Statutu Funduszu.

b. *Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania*  
Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2007 wynosi 2,51 proc. Wskaźnik WKC obliczany jest według następującego wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

**WAN** – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

**K** – oznacza koszty operacyjne obciążające Aktywa Netto Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela;
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów;
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika;
5. wartości świadczeń dodatkowych;

**t** – okres, za który przedstawiono dane – rok 2007.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2,5

proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

#### Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	2,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	2,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	1,60 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	1,30 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	1,00 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	0,75 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,50 proc.
od 1.000.000	0,25 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
  - b) pracownikami Towarzystwa;
  - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
  - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1. ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
  - e) pracownikami Dystrybutora;
  - f) pracownikami Depozytariusza;
  - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;

- b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

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 2,5 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

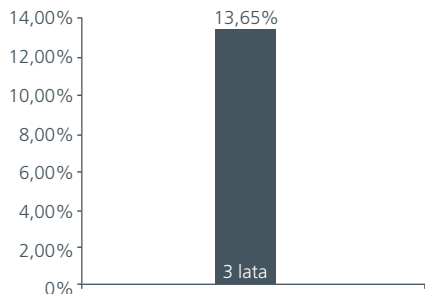
### 2.3.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 370.790 tys. zł.

b. *Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10*

c. *Wskazanie wzorca służącego do oceny efek-*



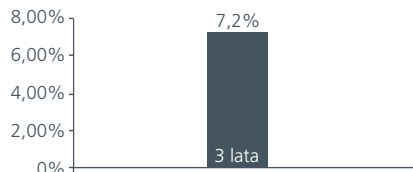
tywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających ceли politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut nie określa wzorca – określonego przez Subfundusz, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest zmiana wartości WIBID 3M powiększona o 2 punkty procentowe w skali roku, gdzie WIBID 3M (Warsaw Interbank

Bid) oznacza średnią stopę procentową jaką banki oferują innym bankom dla trzymiesięcznych depozytów.

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

Średnia stopa zwrotu

#### 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.

## 2.4. Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania

### 2.4.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

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

Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0 proc. do 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie wynosiła od 50 proc. do 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- poziom wyceny rynkowej;
- ocena ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, uwzględniane są głównie:

- ocena sytuacji gospodarczej kraju;
- ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- ocena ryzyka 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 może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia

sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
  - kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:
- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
  - ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

#### 2.4.2. 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. 2.4.1 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej min. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 0 proc. do 40 proc. oraz udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 50 proc. do 100 proc.

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 dłużne papiery wartościowe, w tym długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu oraz akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji. Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnej tendencji rynkowych panujących w kraju i na świe-

cie. 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 możliwością 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, 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.

2.4.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu  
Subfundusz przeznaczony jest dla osób mających na celu długoterminowe inwestowanie w celu zgromadzenia kapitału, np. na dodatkowe zabezpieczenie emerytalne.

2.4.4. 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. 70 Statutu Funduszu.

b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania  
Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2007 wynosi 3,01 proc. Wskaźnik WKC obliczany jest według następującego wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100 \text{ proc.}$$

gdzie:

- WAN** – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;
- K** – oznacza koszty operacyjne obciążające Aktywa Netto Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:
1. opłat transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela;
  2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów;
  3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
  4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika;
  5. wartości świadczeń dodatkowych,
- t** – okres, za który przedstawiono dane – rok 2007.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

**Tabela opłat manipulacyjnych**

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	3,00 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	2,50 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	2,00 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	1,50 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	1,25 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	0,85 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,60 proc.
od 1.000.000	0,30 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządza-

nych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
  - b) pracownikami Towarzystwa;
  - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
  - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1. ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
  - e) pracownikami Dystrybutora;
  - f) pracownikami Depozytariusza;
  - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:
- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;
  - b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
  - c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
  - d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

**d. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią Wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, któ-**

**rej 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 3 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

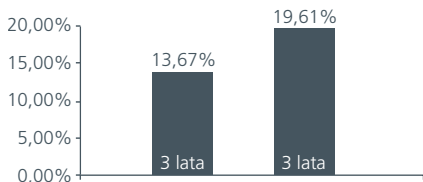
**2.4.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 622.990 tys. zł.

**b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10

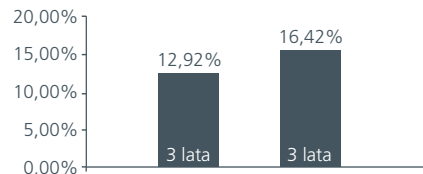


c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi politykę inwestycyjną Subfunduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w Statucie Funduszu lub, jeżeli Statut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

1. Do dnia 31 grudnia 2007 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 20 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą indeksu WIG oraz w 80 proc. z części której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.
2. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycyjnej w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 30 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG oraz w 70 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Średnia roczna stopa zwrotu – dla wzorca, o którym mowa w lit. c) pkt 2 powyżej.



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 Towarzystwo opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

## 2.5. Subfundusz CU Zrównoważony

2.5.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Aktywa Subfunduszu lokowane są w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu.

Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 40 proc. do 60 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie nie mniejsza niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu i może wynieść 60 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

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

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- a) analiza sytuacji gospodarczej kraju;
- b) analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- c) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- d) ocena poziomu wyceny rynkowej;
- e) ocena ryzyk: braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Przy ocenie sytuacji na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego uwzględniane są głównie:

- a) ocena sytuacji gospodarczej kraju;
- b) ocena ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- c) ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- e) ocena 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 może się charakteryzować dużą zmiennością

wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu na depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

## 2.5.2. 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. 2.5.1 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej min. udział lokat w akcjach Subfunduszu na poziomie od 40 proc. do 60 proc. oraz udział dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu na poziomie nie niższym niż 20 proc.

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 dłużne papiery wartościowe, w tym długoterminowe obligacje o stałym oprocentowaniu oraz akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestniczącego, w zależności od zmian poziomu rynkowych stóp procentowych oraz stanu koniunktury na rynku akcji.

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 Uczestniczącego;
- 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 możliwością 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 Uczestniczące, wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu, spadku cen pa-

pierów 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, 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.

### 2.5.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu

Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, oczekujących wysokich dochodów z inwestycji w dłuższym horyzoncie czasowym.

### 2.5.4. 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. 70 Statutu Funduszu.

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

Wskaźnik WKC za rok okres od dnia 2 stycznia do dnia 31 grudnia 2007 roku wynosi 3,52 proc. w skali roku.

Wskaźnik WKC obliczany jest według następującego wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

**WAN** – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

**K** – oznacza koszty operacyjne obciążające Aktywa Netto Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela;
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów;
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika;
5. wartości świadczeń dodatkowych;

**t** – okres, za który przedstawiono dane – okres od 2.01 do 31.12.2007.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

**Tabela opłat manipulacyjnych**

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	3,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	3,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	2,50 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	2,00 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	1,50 proc.

od 100.000 poniżej 500.000	1,00 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,70 proc.
od 1.000.000	0,35 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora;
- f) pracownikami Depozytariusza;
- g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;
- b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przy-

sluguje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

**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 3,5 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**2.5.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 203.915 tys. zł.

*b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10*

Nie dotyczy. Subfundusz powstał w dniu 2 stycznia 2007 roku.

*c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel 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 inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 50 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą indeksu WIG oraz w 50 proc. z części której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Nie dotyczy. Subfundusz powstał w dniu 2 stycznia 2007 roku.

*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.

## 2.6. Subfundusz CU Polskich Akcji

2.6.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Aktywa Subfunduszu lokowane są w papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w Statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Udział lokat w akcje w Wartości Aktywów Subfunduszu wynosi od 60 proc. do 100 proc.

Udział lokat w akcje w Wartości Aktywów Subfunduszu w ramach limitu o którym mowa wyżej uzależniony jest od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji, służącej podjęciu decyzji o zaangażowaniu Subfunduszu w akcje oraz doborze poszczególnych akcji stosowane są głównie:

- analiza sytuacji gospodarczej kraju;
- analiza fundamentalna uwzględniająca obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- ocena możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- ocena poziomu płynności rynkowej;
- ocena ryzyk: braku płynności papierów wartościowych i zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

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

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

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

### 2.6.2. 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 2.6.1 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcje w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc.

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 istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 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;
- 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;
- 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;
- 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.

**2.6.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest

maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

#### **2.6.4. 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. 79 Statutu Funduszu.

##### **b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania** Wskaźnik WKC za rok obrotowy 2007 wynosi 4,01. Wskaźnik WKC obliczany jest według następującego wzoru:

$$WKC = K_t / WAN_t \times 100\%$$

gdzie:

**WAN** – oznacza średnią Wartość Aktywów Netto Subfunduszu;

**K** – oznacza koszty operacyjne obciążające Aktywa Netto Subfunduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem:

1. kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela;
2. odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów;
3. świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
4. opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika;
5. wartości świadczeń dodatkowych;

**t** – okres, za który przedstawiono dane – rok 2007.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

#### **Tabela opłat manipulacyjnych**

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	4,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	3,00 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	2,50 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	2,00 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	1,25 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75 proc.
od 1.000.000	0,40 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organiza-

cji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);

- e) pracownikami Dystrybutora;
  - f) pracownikami Depozytariusza;
  - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wypacjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych;
- b) Zmiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

**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 4 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

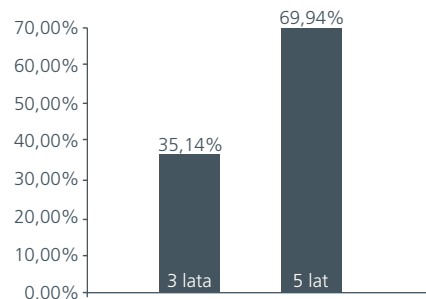
Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem papierów wartościowych Subfunduszu, podmiot ten zobowiązany jest do codziennego dostarczania Funduszowi informacji na temat cen papierów wartościowych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

**2.6.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosiła 1.225.884 tys. zł.

**b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10**



\* za okres od 05.04.2002 do 31.12.2002

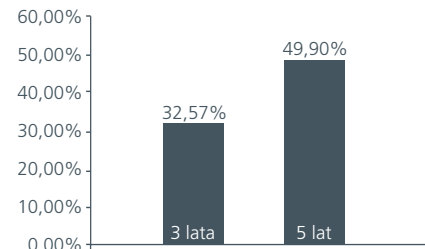
**c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi**

**politykę inwestycyjną Funduszu, 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**

1. Do dnia 31 grudnia 2007 roku wzorcem służącym do oceny efektywności w Jednostki Uczestnictwa Funduszu był indeks WIG.
2. Od dnia 1 stycznia 2008 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycyjnej w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Średnia roczna stopa zwrotu – dla wzorca, o którym mowa w lit. c) pkt 2 powyżej.



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

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.

## 2.7. Subfundusz CU Małych Spółek

### 2.7.1. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek w okolicznościach, o których mowa w pkt. 1.7 powyżej.

Dodatkowo Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek, jeżeli Wartość Aktywów netto Subfunduszu przekroczy 350.000.000 zł (trzysta pięćdziesiąt milionów złotych). Zawieszenie zbywania jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach transakcji Zamiany lub Konwersji.

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie dotyczy wpłat dokonywanych w ramach Programów Emerytalnych. W przypadku natomiast wpłat dokonywanych do Subfunduszu w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, w ramach innych wyspecjalizowanych programów inwestowania, w których umowa o uczestnictwo zakłada systematyczność wpłat, wpłaty są zwracane, a Uczestnik jest zwolniony z obowiązku dokonywania wpłat do Subfunduszu, jeżeli taki obowiązek był w nich przewidziany.

Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek w pierwszym dniu roboczym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 300.000.000 zł (trzysta milionów złotych).

Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek również w przypadku, gdy zdaniem Funduszu dostępność lokat oraz płynność rynku giełdowego pozwoli na sprawną realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu. O zawieszeniu i wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz ogłosi niezwłocznie w Internecie na stronach [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa.

**2.7.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**  
Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie małych spółek, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Calkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji małych spółek, przy czym za małe spółki uważa się:

- w odniesieniu do akcji spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 0,75 proc.;
- w odniesieniu do akcji spółek nienotowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie wyższa niż 2,5 mld zł.

Calkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje małych spółek, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

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

- a) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- c) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- d) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza 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:

- 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 poziomu 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.

Ze względu na szczególnie wysokie ryzyko dokonywanych inwestycji Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela, przyjętej techniki zarządzania portfelem lub stanu koniunktury na rynku akcji, szczególnie w segmencie małych spółek.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

### 2.7.3. 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 2.7.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc. oraz wysokiego zaangażowania Subfunduszu w akcje małych spółek. Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Akty-

wów Subfunduszu. Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w akcje, co może spowodować istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji, w szczególności lub zmiany małych spółek. Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić 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 rynków spowodowane ograniczoną płynnością danego rynku finansowego, w szczególności sektora małych spółek.

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

Uczestnicy powinni akceptować ryzyko:

- 1) niesięgnięcia 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.

**2.7.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących szczególnie wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

**2.7.5. 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 Subfunduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa Art. 98 Statutu Funduszu.

**b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**  
Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

#### **Tabela opłat manipulacyjnych**

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	4,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	3,00 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	2,50 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	2,00 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	1,25 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75 proc.
od 1.000.000	0,40 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udośćnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1. ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organiza-

- cji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora;
  - f) pracownikami Depozytariusza;
  - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:
- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;
  - b) Zmiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
  - c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
  - d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zmianą lub Konwersją.

**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 4 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Zgodnie z umową zawartą z Aviva Investors Poland SA, podmiotem prowadzącym działalność maklerską, któ-

remu 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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**2.7.6. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

**b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10**

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

**c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel politykę inwestycyjną Funduszu, 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 Funduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu sWIG80 oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

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.

## 2.8. Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii

### 2.8.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie spółek reprezentujących nowoczesne technologie, m.in. z branż informatycznej, telekomunikacyjnej, medialnej, biotechnologicznej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek nowoczesnych technologii.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje spółek nowoczesnych technologii, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

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

- ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza 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:

- ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;

- ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- ocenę bieżącej i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 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.

Ze względu na wysokie ryzyko dokonywanych inwestycji Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela, przyjętej techniki zarządzania portfelem oraz stanu koniunktury na rynku akcji, w szczególności na rynku akcji spółek reprezentujących nowe technologie.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

### 2.8.2. 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 opisaną w pkt. 2.8.1

oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc. oraz wysokiego zaangażowania Subfunduszu w akcje spółek reprezentujących sektor nowoczesnych technologii.

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 istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji, w szczególności rynku akcji spółek reprezentujących nowoczesne technologie.

Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić 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 ze znaczącym ograniczeniem dywersyfikacji sektorowej;
- 8) ryzyko sektorowe – związane z wysokim zaangażowaniem Subfunduszu w akcje spółek reprezentujących branże nowoczesnych technologii i możliwą gorszą sytuacją finansowo-ekonomiczną takich spółek a w związku z tym gorszym zachowaniem cen rynkowych ich akcji w stosunku do stanu koniunktury giełdowej całego krajowego rynku akcji.

#### **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.

#### **2.8.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**

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

#### **2.8.4. 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. 109 Statutu Funduszu.

#### **b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.**

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

#### **Tabela opłat manipulacyjnych**

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	4,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	3,00 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	2,50 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	2,00 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	1,25 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75 proc.
od 1.000.000	0,40 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1. ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora;
- f) pracownikami Depozytariusza;
- g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;
- b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

#### **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 4 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**2.8.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

**b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10**

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

**c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cele politykę inwestycyjną Funduszu, 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 Funduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu TechWIG oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

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.

**2.9. Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej**

**2.9.1. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu**

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach Europy Środkowej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiły akcje spółek z siedzibą w następujących krajach: Polska, Austria, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Chorwacja, Słowacja, Słowenia, Estonia i Grecja. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Subfunduszu w poszczególne akcje, poszczególne rynki akcji, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach limitów, o których mowa uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych. Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- a) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- c) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- d) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza 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:

- 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 poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- e) ocenę ryzyka 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.

Ze względu na wysokie ryzyko dokonywanych inwestycji Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela, przyjętej techniki zarządzania portfelem, zmiennością koniunktury na rynkach akcji oraz wahań kursów walutowych.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniejszej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

## 2.9.2. 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 2.9.1 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lo-

kat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc. oraz wysokiego zaangażowania Subfunduszu w akcje spółek z siedzibą w krajach Europy Środkowej.

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 istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji, szczególnie w krajach wymienianych w pkt. 2.9.1 oraz wahań kursów walutowych. Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Uczestnicy należą:

- 1) ryzyko rynkowe wynikające ze zmienności cen papierów wartościowych wynikających z ogólnych tendencji rynkowych panujących w kraju i na świecie, a w szczególności na rynkach krajów wymienianych w pkt. 2.9.1. 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 szczególności w zakresie prawa podatkowego.

**2.9.3. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
Subfunduszu przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

**2.9.4. 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. 119 Statutu Funduszu.

**b. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania**  
Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

**Tabela opłat manipulacyjnych**

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	4,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	3,00 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	2,50 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	2,00 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	1,25 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75 proc.
od 1.000.000	0,40 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
  - b) pracownikami Towarzystwa;
  - c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
  - d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
  - e) pracownikami Dystrybutora;
  - f) pracownikami Depozytariusza;
  - g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.
- Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:
- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;
  - b) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
  - c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
  - d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

**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 4 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

**2.9.5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym**

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

**b. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10**

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

**c. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających celi po-**

*litykę inwestycyjną Funduszu, 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 Funduszu jest modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu NEW EUROPE BLUE CHIP INDEX – NTX publikowanego w Euro przez Giełdę Wiedeńską przeliczonego na złoto polskiego wg średniego kursu podawanego dla Euro przez Narodowy Bank Polski oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

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.

## 2.10. Subfundusz CU Nowych Spółek

### 2.10.1. Wskazanie okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek w okolicznościach, o których mowa w pkt. 1.7 powyżej.

Dodatkowo Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek, jeżeli Wartość Aktywów netto Subfunduszu przekroczy 350.000.000 zł (trzysta pięćdziesiąt milionów złotych). Zawieszenie zbywania jednostek uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach transakcji Zamiany lub Konwersji.

Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie dotyczy wpłat dokonywanych w ramach Programów Emerytalnych. W przypadku natomiast wpłat dokonywanych do Subfunduszu w okresie zagrożenia zbywania Jednostek Uczestnictwa, w ramach innych wyspecjalizowanych programów inwestowania, w których umowa o uczestnictwo zakłada systematyczność wpłat, wpłaty są zwracane, a Uczestnik jest zwolniony z obowiązku dokonywania wpłat do Subfunduszu, jeżeli taki obowiązek był w nich przewidziany.

Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek w pierwszym dniu roboczym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 300.000.000 zł (trzysta milionów złotych).

Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek również w przypadku, gdy zdaniem Funduszu dostępność lokat oraz płynność rynku giełdowego pozwoli na sprawną realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu. O zawieszeniu i wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz ogłosi niezwłocznie w Internecie na stronach [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa.

### 2.10.2. Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka.

Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zde-

materializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa wyżej, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

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

- ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno-finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- ocenę ryzyk płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

Analiza 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:

- ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
- ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- ocenę bieżącego i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- 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.

Ze względu na wysokie ryzyko dokonywanych inwestycji Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego

Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela, z przyjętej techniki zarządzania portfelem oraz stanu koniunktury na rynku akcji, w szczególności spółek notowanych w okresie krótszym niż trzy lata.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w szczególności niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wiąże się dla Subfunduszu z następującymi dodatkowymi ryzykami:

- ryzykiem kredytowym, kiedy kontrpartner nie wywiąże się z zobowiązań finansowych wynikających z wcześniej zawartej umowy;
- ryzykiem rozliczeniowym, kiedy Fundusz wywiąże się ze swoich zobowiązań zanim zrobi to kontrpartner.

### 2.10.3. 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 2.10.2 oraz w Statucie Funduszu, zakładającej m.in. udział lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka w Aktywach Subfunduszu na poziomie od 60 proc. do 100 proc. oraz wysokiego zaangażowania Subfunduszu w akcje spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia ich nabycia przez Subfundusz. 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 istotne zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, w zależności od stanu koniunktury na rynku akcji, w szczególności w segmencie spółek notowanych w okresie krótszym niż 3 lata. 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 istotnej części środków w akcje spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia ich nabycia przez Subfundusz;
- 8) ryzyko związane z możliwą gorszą sytuacją ekonomiczno-finansową spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia ich nabycia oraz gorszym zachowaniem cen rynkowych ich akcji niż stan koniunktury giełdowej całego krajowego rynku akcji.

#### 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 dekoniunktury 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.

**2.10.4. Określenie profilu inwestora Subfunduszu**  
Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne. Celem Subfunduszu jest maksymalizacja zysków z inwestycji w długim horyzoncie czasowym.

**2.10.5. 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. 129 Statutu Funduszu.

b. *Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („WKC”) oraz sposobu jego obliczania*  
Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

Za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty. W przypadku wyspecjalizowanych programów inwestowania opłata ta nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie o uczestnictwo w danym programie.

#### Tabela opłat manipulacyjnych

Wysokość wpłaty do Subfunduszu (w złotych)*	Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej
poniżej 5.000	4,50 proc.
od 5.000 poniżej 10.000	4,00 proc.
od 10.000 poniżej 25.000	3,00 proc.
od 25.000 poniżej 50.000	2,50 proc.
od 50.000 poniżej 100.000	2,00 proc.
od 100.000 poniżej 500.000	1,25 proc.
od 500.000 poniżej 1.000.000	0,75 proc.
od 1.000.000	0,40 proc.

\* za wysokość wpłat do Subfunduszu rozumie się bieżącą wartość wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu Uczestnika Funduszu we wszystkich funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, powiększoną o wartość dokonywanej wpłaty

Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu lub w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu.

W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

Niezależnie od przeprowadzanych promocji Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- akcjonariuszami Towarzystwa;
- pracownikami Towarzystwa;

- pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt. 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);

- pracownikami Dystrybutora;
- pracownikami Depozytariusza;
- małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej. Ponadto Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;

- Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa;
- nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa;
- reinvestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

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 4 proc. w skali roku naliczone od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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 Subfunduszu, 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 Subfunduszu, pokrywanego przez Towarzystwo i jako takie nie mają wpływu na wysokość Wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

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

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

g. *Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 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 3, 5 albo 10*

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

h. *Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel politykę inwestycyjną Funduszu, 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 Funduszu modelowy portfel inwestycyjny, który składa się w 90 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą wartości indeksu WIG

oraz w 10 proc. z części, której wartość zmienia się zgodnie ze zmianą trzymiesięcznej stawki WIBID.

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

Nie dotyczy. Subfundusz został utworzony w dniu 8 kwietnia 2008 roku.

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

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: Deutsche Bank Polska SA  
Siedziba: Warszawa  
Adres: al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa  
Telefon: +48 22 579 90 00  
Faks: +48 22 579 90 01

**2. Zakres obowiązków Depozytariusza**

**a. Do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należą**

- 1) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu 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 następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu;
- 4) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa 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 naru-

szaniem prawa lub gdy nienależycie uwzględnią 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 OBŚLUGUJĄCYCH FUNDUSZ

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

Firma: ProService Agent Transferowy  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Puławska 436,  
02-801 Warszawa  
Telefon: +48 22 58 81 900  
Faks: +48 22 58 81 950

### 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  
Telefon: +48 22 557 48 44  
Faks: +48 22 557 40 86

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;
- 3) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów telexinformatycznych;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 5) reklama i promocja Funduszu.

#### b. Commercial Union Polska Sp. z o.o.

Firma: Commercial Union Polska Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa  
Telefon: 0 801 888 444  
Faks: +48 22 557 40 75

Zakres świadczonych usług – do zadań Commercial Union Polska Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu należy:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
- 3) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów telexinformatycznych;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 5) reklama i promocja Funduszu;
- 6) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### c. ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Firma: ProService Agent Transferowy  
Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa  
Telefon: +48 22 558 19 00  
Faks: +48 22 588 19 50

Zakres świadczonych usług – do zadań Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu należy:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
- 3) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów telexinformatycznych;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 5) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### d. Bank BPH SA

Firma: Bank BPH SA  
Siedziba: Kraków  
Adres: Al. Pokoju 1, 31-548 Kraków  
Telefon: 0 801 321 3211  
Faks: +48 22 557 40 86

Zakres świadczonych usług – do zadań Banku BPH SA w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu należy:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 3) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów telexinformatycznych;
- 5) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 6) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### e. Bank Gospodarki Żywnościowej SA – Biuro Maklerskie

Firma: Bank Gospodarki Żywnościowej SA  
– Biuro Maklerskie  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Kasprzaka 10/16,  
01-211 Warszawa  
Telefon: 0 801 880 880  
Faks: +48 22 32 93 303

Zakres świadczonych usług – do zadań Banku Gospodarki Żywnościowej SA – Biura Maklerskiego w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu należy:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 3) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów telexinformatycznych;
- 5) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 6) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### f. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA – Oddział Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

Firma: Powszechna Kasa Oszczędności  
Bank Polski SA Oddział – Dom  
Maklerski PKO Banku Polskiego  
w Warszawie  
Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa  
Telefon: 0 801 304 403

Zakres świadczonych usług – do zadań Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego SA Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu należą:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 3) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów teleinformatycznych;
- 5) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 6) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### **g. Centralny Dom Maklerski Pekao SA**

Firma: Centralny Dom Maklerski Pekao SA  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa  
Telefon: +48 22 640 28 25

Zakres świadczonych usług – do zadań Centralnego Domu Maklerskiego Pekao SA w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa należą:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 3) przyjmowanie od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów teleinformatycznych;
- 5) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### **h. Dom Kredytowy Notus Sp. z o.o.**

Firma: Dom Kredytowy Notus Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Marszałkowska 76, 00-517 Warszawa  
Telefon: +48 22 59 63 963  
Faks: +48 22 59 63 990

Zakres świadczonych usług – do zadań Elite Finance & Consulting Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa należą:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- 3) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów teleinformatycznych;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 5) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Prosta 70, w Internecie na stronie [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz pod numerem infolinii 0 801 888 444.

#### **i. Goldeneg Sp. z o.o.**

Firma: Goldeneg Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Biedronki 68,  
02-959 Warszawa  
Telefon: 0 801 350 021

Zakres świadczonych usług – do zadań Goldeneg Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa należą:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- 3) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów teleinformatycznych;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 5) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

#### **i. Expander Advisors Sp. z o.o.**

Firma: Expander Advisors Sp. z o.o.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Domaniewska 50A,  
02-672 Warszawa  
Telefon: 0 801 67 00 00

Zakres świadczonych usług – do zadań Expander Advisors Sp. z o.o. w zakresie dystrybucji Jednostek Uczestnictwa należą:

- 1) przyjmowanie zleceń nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w Funduszu;
- 2) przyjmowanie od Uczestników Funduszu zleceń zamiany Jednostek Uczestnictwa;
- 3) pośrednictwo w zawieraniu umów o składanie zleceń i dyspozycji za pośrednictwem systemów teleinformatycznych;
- 4) pośrednictwo w zawieraniu umów uczestnictwa w prowadzonych przez Fundusz wyspecjalizowanych programach inwestowania;
- 5) wykonywanie innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Prosta 70, w Internecie na stronie [www.cu.pl](http://www.cu.pl) oraz pod numerem infolinii 0 801 888 444.

### **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 Funduszu.

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

Portfel instrumentów udziałowych:

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

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, u podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz 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

#### Załącznik nr 1

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

**Agent Transferowy**

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 436, która działając na podstawie umowy z Funduszem, wykonuje czynności administracyjne w imieniu i na rzecz Funduszu związane z obsługą Uczestników Funduszu, a w szczególności prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu;

**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**

Deutsche Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie przy al. Armii Ludowej 26;

**Dystrybutor**

podmiot prowadzący działalność maklerską lub inne podmioty, które uzyskały odpowiednie zezwolenie Komisji, upoważnione na podstawie umowy z Funduszem do występowania w jego imieniu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, do odbierania od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz przyjmowania środków pieniężnych w imieniu i na rachunek Funduszu. Ilekroć w Statucie jest mowa o dokonywaniu przez Uczestnika Funduszu czynności wobec Dystrybutora, rozumie się przez to również czynności dokonywane bezpośrednio wobec Funduszu, o ile Fundusz podjął się prowadzenia tych czynności bezpośrednio;

### **Dzień Wyceny**

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

### **Fundusz**

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty;

### **Jednostka Uczestnictwa**

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

### **Komisja**

Komisja Nadzoru Finansowego;

### **Konwersja**

operacja polegająca na tym, iż na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, po cenach obowiązujących w tym Dniu Wyceny dokonuje się jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabywa się jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo;

### **Program Emerytalny**

pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. Nr 116, poz. 1207, ze zm.);

### **Prospekt**

Prospekt informacyjny Commercial Union 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;

### **Subfundusz, Subfundusze**

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

### **Towarzystwo**

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

### **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.

## **Załącznik nr 2**

### **Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych**

#### **Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Commercial Union Depozyt Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 3

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 4

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 5

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.4.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 6

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Zrównoważony („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.5.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 7

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Polskich Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.6.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 8

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Małych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.7.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 9

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu CU Nowoczesnych Technologii („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisywanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.8.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 10

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Akcji Europy Wschodzącej („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisywanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.9.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku

## Załącznik nr 11

### *Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych*

Dla Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu Nowych Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) opisywanych w rozdziale III punkt 1.11 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Zarząd Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA 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. 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 1.11 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 2.10.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
ul. Emilii Plater 53,  
00-113 Warszawa  
numer ewid. 130

*Dominik Januszewski*  
*Członek Zarządu*

Warszawa, dnia 8 kwietnia 2008 roku





Fundusze Inwestycyjne

# Statut

(Załącznik nr 12)

Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty

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



# CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

## Rozdział I.

### Postanowienia ogólne

#### Art. 1 Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą: Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty i w dalszej części zwany jest „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy CU FIO.
2. Fundusz jest 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. Fundusz w przypadku zawarcia z pracodawcą umowy o wnoszenie składek pracowników do Funduszu, może realizować pracownicze programy emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych (Dz.U. z 2004 r. nr 116, poz. 1207, ze zm.) na zasadach określonych w tej ustawie, Statucie oraz umowie z pracodawcą.
5. 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.
6. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
7. 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 łącz-

nie 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 Aviva Investors Poland 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 Aviva Investors Poland SA, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Aviva Investors Poland SA nie ponosi odpowiedzialności.

#### Art. 3 Depozytariusz

1. Funkcję Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, pełni Deutsche Bank Polska SA.
2. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa.
3. Adresem Depozytariusza jest: al. Armii Ludowej 26, 00-609 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 Obsługujący*

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 w tytule 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 w tytule 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*

Deutsche Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26;

##### *Dystrybutor*

podmiot prowadzący działalność maklerską lub inne podmioty, które uzyskały odpowiednie zezwolenie Komisji, upoważnione na podstawie umowy z Funduszem do występowania w jego imieniu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, do odbierania od Uczestników Funduszu innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu oraz przyjmowania środków pieniężnych w imieniu i na rachunek Funduszu. Ilekroć w Statucie jest mowa o dokonywaniu przez Uczestnika Funduszu czynności wobec Dystrybutora, rozumie się przez to również czynności dokonywane bezpośrednio wobec Funduszu, o ile Fundusz podjął się prowadzenia tych czynności bezpośrednio;

##### *Dzień Wyceny*

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

##### *Jednostka Uczestnictwa*

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

## **Komisja**

Komisja Nadzoru Finansowego;

## **Konwersja**

operacja polegająca na tym, iż na podstawie jednego zlecenia, w jednym Dniu Wyceny, po cenach obowiązujących w tym Dniu Wyceny dokonuje się jednocześnie odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabywa się jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo;

## **Program Emerytalny**

pracowniczy program emerytalny w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych (Dz.U. Nr 116, poz. 1207, ze zm.);

## **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 Subrejstru Uczestnik może posiadać więcej niż jedno konto;

## **Statut**

statut Commercial Union 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;

## **Towarzystwo**

Commercial Union Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które 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 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz.1538);

## **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;

## **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 Depozyt Plus;
- b) CU Obligacji,
- c) CU Ochrony Kapitału Plus,
- d) CU Stabilnego Inwestowania,
- e) CU Polskich Akcji,
- f) CU Zrównoważony,
- g) CU Małych Spółek,
- h) CU Nowoczesnych Technologii,
- i) CU Akcji Europy Wschodzącej,
- j) CU Nowych Spółek.

2. Subfundusze, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e) tworzone są w wyniku przekształcenia pięciu funduszy inwestycyjnych otwartych, utworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo, tj. odpowiednio:

- a) Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Depozyt Plus;
- b) Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Obligacji;
- c) Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Ochrony Kapitału Plus;
- d) Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Inwestowania;
- e) Commercial Union Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Polskich Akcji

i są oferowane przez Towarzystwo z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Jedyny akcjonariusz Towarzystwa Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA dokonał, na zasadzie wyłączności, zapisów na Jednostki Uczestnictwa wszystkich ww. funduszy inwestycyjnych oraz wpłat środków pieniężnych w wysokości po 4.000.000 zł na nabycie Jednostek Uczestnictwa w każdym z ww. funduszy inwestycyjnych oraz zostały mu przydzielone Jednostki Uczestnictwa w każdym z ww. funduszy inwestycyjnych w liczbie odpowiadającej wysokości dokonanych wpłat.

3. Szczegółowe informacje dotyczące tworzenia nowych Subfunduszy, w tym informacje o szczegółowych zasadach prowadzenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa tych Subfunduszy, zawarte są w Rozdziale IX Art. 27 Statutu.

4. Postanowienie ust. 3 stosuje się również do tworzenia Subfunduszy, o których mowa w ust. 1 lit. g)–j).

5. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

6. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

## Rozdział II.

### Uczestnicy Funduszu

#### Art. 6

##### Uczestnicy

Uczestnikami Funduszu mogą być:

- a) osoby fizyczne;
- b) osoby prawne;
- c) jednostki organizacyjne, nie posiadające osobowości prawnej.

#### Art. 7

##### Działanie w imieniu Uczestnika Funduszu

1. Osoba prawna i jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej może dokonywać wszelkich czynności prawnych związanych z uczestnictwem w Funduszu poprzez organ lub przez osoby uprawnione do działania w jej imieniu, jak również przez pełnomocników.
2. Osoba fizyczna mająca pełną zdolność do czynności prawnych, może dokonywać wszelkich czynności prawnych związanych z uczestnictwem w Funduszu osobiście lub przez pełnomocników.
3. Uczestnik Funduszu nie może ustanowić więcej niż dwóch pełnomocników do jednego konta w Subrejestrze danego Subfunduszu. Pełnomocnik upoważniony jest do działania w takim zakresie, w jakim uprawniony jest Uczestnik Funduszu, chyba że co innego wynika z treści udzielonego pełnomocnictwa, z zastrzeżeniem możliwości technicznych rejestracji takich pełnomocnictw.
4. Pełnomocnictwo może być udzielone wyłącznie w formie pisemnej. Podpis mocodawcy powinien być poświadczony przez pracownika Dystrybutora albo notarialnie. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju wymaga, oprócz notarialnego poświadczenia podpisu mocodawcy, poświadczenia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Towarzystwo, wskazany w prospekcie informacyjnym Funduszu, mieszczący się w kraju miejsca wystawienia pełnomocnictwa. Poświadczenie przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub placówkę konsularną nie jest wymagane jeżeli umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Składany u Dystrybutora dokument wystawiony w języku obcym powinien być zaopatrzony w tłumaczenie przysięgłe na język polski.
5. Postanowienia ust. 4 dotyczące udzielenia pełnomocnictwa stosuje się także do odwołań i modyfikacji pełnomocnictwa.
6. Udzielenie, odwołanie i modyfikacja pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu z chwilą

ich zarejestrowania przez Agenta Obsługującego, nie później jednak niż w ciągu 7 dni od dnia złożenia Dystrybutorowi dokumentu zawierającego udzielenie, odwołanie lub modyfikację pełnomocnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

7. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

8. Pełnomocnictwo wygasa z chwilą śmierci Uczestnika Funduszu, chyba że udzielił on pełnomocnictwa dla zabezpieczenia wiarytelności osób trzecich i w pełnomocnictwie zastrzeżono, iż nie wygasa ono z chwilą śmierci Uczestnika Funduszu. Niniejsze postanowienie nie uchybia przepisom o dziedziczeniu.

9. Osoba fizyczna, mająca ograniczoną zdolność do czynności prawnych (małoletni, który ukończył lat 13, osoba ubezwłasnowolniona częściowo lub osoba, dla której sąd ustanowił doradcę tymczasowego), może dokonywać związanych z jej uczestnictwem w Funduszu czynności prawnych o charakterze rozporządzającym lub zobowiązującym, wyłącznie za pośrednictwem przedstawiciela ustawowego albo przez ustanowionego przez sąd kuratora, albo przez doradcę tymczasowego. Na dokonanie pozostałych czynności prawnych wymagana jest zgoda odpowiednio przedstawiciela ustawowego, kuratora albo doradcy tymczasowego.

10. Osoba fizyczna, nie mająca zdolności do czynności prawnych (małoletni, który nie ukończył 13 lat lub osoba ubezwłasnowolniona całkowicie), może dokonywać czynności prawnych związanych z jej uczestnictwem w Funduszu wyłącznie przez przedstawiciela ustawowego albo ustanowionego przez sąd opiekuna.

11. Przedstawicielowi ustawowemu, opiekunowi, kuratorowi i doradcy tymczasowemu Uczestnika Funduszu, będącego jedną z osób, o których mowa w ust. 9 i 10, nie przysługuje prawo udzielania pełnomocnictw oraz dokonywania innych czynności przekraczających zakres zwykłego zarządu bez zgody sądu.

#### Art. 8

##### Konto Małżeńskie

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być zbywane małżonkom pozostającym we wspólności majątkowej na jedno wspólne Konto Małżeńskie prowadzone w ramach Subrejstru danego Subfunduszu.
2. Otwarcie Konta Małżeńskiego następuje po złożeniu Dystrybutorowi przez małżonków pisemnego oświadczenia, że:
  - a) pozostają we wspólności majątkowej w zakresie umożliwiającej wykonywanie wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu;

- b) wyrażają wzajemnie zgodę na wykonywanie przez każdego z nich osobno i bez ograniczeń wszystkich uprawnień związanych z uczestnictwem w Funduszu, włączywszy żądanie odkupienia wszystkich nabytych Jednostek Uczestnictwa, żądanie ustanowienia blokady, a także na przekazanie należnych małżonkom środków pieniężnych na rachunek bankowy jednego z nich lub w inny sposób uzgodniony z Funduszem, przy czym udzielenie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa na Koncie Małżeńskim następuje wyłącznie na podstawie zgodnego oświadczenia woli małżonków;
  - c) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ich pełnomocników odmiennych zleceń w przypadku otrzymania takich zleceń przez Agenta Obsługującego oraz że Fundusz realizować będzie zlecenia zgodnie z zasadami określonymi w Art. 9;
  - d) zrzekają się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z wykonywaniem dyspozycji złożonych przez jednego z małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie złożenia takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej.
3. W przypadku ustania wspólności majątkowej małżonkowie zobowiązani są do niezwłocznego zawiadomienia o tym fakcie Agenta Obsługującego listem poleconym.
  4. Małżonkowie zobowiązani są do podania wspólnego adresu dla celów doręczania korespondencji związanej z uczestnictwem w Funduszu.
  5. Podział środków należnych małżonkom w wyniku podziału majątku wspólnego może nastąpić wyłącznie na skutek prawomocnego orzeczenia sądowego lub na skutek zawarcia w formie aktu notarialnego umowy o wyłączenie lub ograniczenie wspólności ustawowej.

#### Art. 9

##### Sprzeczność złożonych zleceń

W przypadku otrzymania przez Agenta Obsługującego sprzecznych zleceń, dotyczących tego samego konta w Subrejestrze Uczestnika Funduszu, są one realizowane 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, Konwersja i odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

## Art. 10

### 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. Świadczenia dodatkowe, o których mowa w ust. 1 przysługuje również Uczestnikom Funduszu będącym pracownikami, na rzecz których pracodawca zobowiązał się nabywać Jednostki Uczestnictwa w ramach Programów Emerytalnych, a łączna wartość zainwestowanych środków pieniężnych w ramach danego Programu Emerytalnego spełnia warunki określone w ust. 3. W takim przypadku zasady obliczania, wysokość i sposób wypłaty świadczenia dodatkowego określa umowa zakładowa oraz umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego.

3. 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.

4. 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.

5. Jeżeli Uczestnik Funduszu nie zastrzeże inaczej, przyznane mu świadczenie dodatkowe przewidziane będzie na nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu lub w Subfunduszach, o wartości odpowiadającej otrzymanemu świadczeniu dodatkowemu, po cenie ustalonej zgodnie z Art. 17 Statutu bez pobierania opłaty manipulacyjnej.

6. Uczestnik Funduszu nabywa Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu po dniu otrzymania świadczenia dodatkowego.

7. Szczegółowe zasady obliczania, wysokość i sposób wypłaty świadczenia dodatkowego każdorazowo określa umowa, o której mowa w ust. 1.

## Rozdział III.

### Jednostki Uczestnictwa

#### Art. 11

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.

7. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie:

- a) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika Funduszu – odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika Funduszu zapisane w Subrejestrze, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia,
- b) osoby, którą Uczestnik Funduszu wskazał Funduszowi – odkupić Jednostki Uczestnictwa Funduszu zapisane w Subrejestrze do wartości określonej w ustawie, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze na rzecz Uczestnika Funduszu, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

8. Postanowienie ust. 7 nie ma zastosowania do Kont Mażeńskich.

#### Art. 12

##### Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Uczestnik Funduszu otrzymuje pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

2. Agent Obsługujący w imieniu Funduszu doręcza potwierdzenie transakcji, o którym mowa w ust. 1, niezwłocznie nie później jednak niż w ciągu 7 dni, licząc od dnia, w którym nabywca został Uczestnikiem Fun-

duszu, nabył nowe Jednostki Uczestnictwa lub Fundusz odkupił jego Jednostki Uczestnictwa, chyba że Uczestnik Funduszu wyraził pisemną zgodę na doręczenie tych potwierdzeń w inny sposób lub w innych terminach lub na ich osobisty odbiór.

3. Regulamin uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestowania, o których mowa w Art. 24 może przewidywać inny sposób i terminy przekazywania potwierdzeń transakcji, o których mowa w ust. 1, za pisemną zgodą Uczestnika Funduszu.

4. Potwierdzenie zawiera co najmniej:

- a) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu, w tym numer Uczestnika Funduszu w Subrejestrze;
- b) datę wystawienia;
- c) nazwę Funduszu i Subfunduszu;
- d) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- e) podawaną z dokładnością przynajmniej do trzech miejsc po przecinku, liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz ich wartość;
- f) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Funduszu po ostatnim zleceniu zbycia lub odkupienia.

5. Potwierdzenie jest wysyłane na adres wskazany przez Uczestnika Funduszu.

6. Potwierdzenie może być przekazane w formie wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem.

7. Uczestnik Funduszu niezwłocznie poinformuje Fundusz o wszelkich niezgodnościach danych zawartych w treści potwierdzenia ze stanem faktycznym.

#### Art. 13

##### Rejestr Uczestników Funduszu i Subrejstry

1. Fundusz prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz Subrejstry za pośrednictwem Agenta Obsługującego. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu, Fundusz wydziela Subrejstry dla każdego Subfunduszu.

2. Subrejstr 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 może posiadać więcej niż jedno konto w Subrejestrze w danym Subfunduszu.
4. Uczestnik Funduszu powinien niezwłocznie poinformować Fundusz o wszelkich zmianach danych zawartych w Subrejestrze.

## Art. 14

### 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 Obsługującego, lecz nie później niż w terminie 7 dni od złożenia takiego zlecenia Dystrybutorowi, 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.

## Art. 15

### Zastaw Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z Jednostek Uczestnictwa może być doko-

nane wyłącznie przez ich odkupienie przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych. W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy, odpowiedniego zapisu w Subrejestrze, po przedstawieniu Agencji Obsługującej umowy zastawu. Umowa zastawu stanowi załącznik do zlecenia.
3. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem, zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem.
4. Od chwili gdy wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna zastawca może zgłosić żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem. Wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
5. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa zapisane w Subrejestrze, jeżeli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.
6. W zakresie nieregulowanym w ust. 1–5 do zastawu na Jednostkach Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze stosuje się przepisy Kodeksu cywilnego.

## Rozdział IV.

### Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

#### Art. 16

##### Zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa – zasady ogólne

1. Fundusz jest obowiązany do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa bez ograniczeń, z zastrzeżeniem Art. 19 i Art. 19a.
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.
3. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa

bezpośrednio lub za pośrednictwem powożonych Dystrybutorów.

4. Płatności w stosunkach z nierezydentami dokonywane są zgodnie z polskim prawem dewizowym.
5. Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane po cenie ustalonej według zasad określonych odpowiednio w Art. 17 i Art. 18.
6. Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa dla poszczególnych Subfunduszy określają Art.: 40, 49, 58, 67, 76, 85, 95, 106, 116 i 126 Statutu.
7. Sposób i szczegółowe warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz ich Konwersji reguluje prospekt informacyjny Funduszu.
8. 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.
9. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem Konwersji na jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i zbycie jednostek uczestnictwa w wybranym funduszu.
10. Konwersja jest możliwa tylko w przypadku, gdy zachowane są postanowienia statutu wybranego funduszu.
11. W sprawach nieregulowanych w niniejszym artykule do Zamiany i Konwersji stosuje się odpowiednio postanowienia Statutu dotyczące zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

## Art. 17

### Ustalenie ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są zbywalne po cenie zbycia z Dnia Wyceny, obliczonej według następującego wzoru:

$$C = \text{WANJU} / (1 - o)$$

gdzie:

- C – cena zbycia jednostek,  
WANJU – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu  
o – stawka opłaty manipulacyjnej, o której mowa w Art. 20

## Art. 18

### Ustalenie ceny odkupienia Jednostek Uczestnictwa

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

## Art. 19

### 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 proc. 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.

## Art. 19a

### Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek i Subfunduszu CU Nowych Spółek, na zasadach szczegółowo określonych w Art. 99 i Art. 130 Statutu.

## Rozdział V.

### Oplaty związane ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa

#### Art. 20

##### Oplata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem Art. 23 i Art. 41, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa wszystkich Subfunduszy. Stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej przez danego Dystrybutora określone są w tabeli opłat manipulacyjnych udostępnianej przez tego Dystrybutora.

2. Maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla każdego z Subfunduszy określają Art.: 50, 59, 68, 77, 86, 96, 107, 117 i 127 Statutu.

3. Skala i wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest określana w tabeli opłat publikowanej przez Towarzystwo i dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa [www.cu.pl](http://www.cu.pl), u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu.

#### Art. 21

##### Oplata manipulacyjna za Zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Zamiana podlega opłacie manipulacyjnej będącej różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej w Subfunduszu docelowym, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana zamiana i wysokości stawki w dotychczasowym Subfunduszu źródłowym.

2. W przypadku, gdy Zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje do Subfunduszu docelowego o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, opłata nie jest pobierana. W przypadku, gdy wysokość stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w dotychczasowym Subfunduszu źródłowym jest wyższa niż stawka opłaty manipulacyjnej w Subfunduszu docelowym, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana, różnica wysokości powyższych stawek nie podlega zwrotowi.

## Art. 22

### Oplata manipulacyjna za Konwersję Jednostek Uczestnictwa do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo

1. Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej będącej różnicą wysokości stawki opłaty manipulacyjnej w funduszu, na którego jednostki ma zostać dokonana Konwersja i wysokości stawki w Subfunduszu.

2. W przypadku, gdy Konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje do funduszu o niższej lub równej stawce opłaty manipulacyjnej, opłata nie jest pobierana. W przypadku, gdy wysokość stawki opłaty manipulacyjnej stosowanej w Subfunduszu jest wyższa niż stawka opłaty manipulacyjnej funduszu, na którego jednostki uczestnictwa ma zostać dokonana Konwersja, różnica wysokości powyższych stawek nie podlega zwrotowi.

## Art. 23

### Zmiana wysokości opłaty manipulacyjnej

1. Towarzystwo może obniżyć lub znieść w całości opłaty manipulacyjne ponoszone na podstawie Art. 20 w stosunku do wszystkich Uczestników Funduszu. Towarzystwo może ponadto obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne ponoszone przez Uczestnika Funduszu w stosunku do określonych grup Uczestników Funduszu w przypadkach, w sytuacjach i na zasadach opisanych w ustępach poniższych.

2. W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłaty manipulacyjne w określonym czasie w stosunku do wszystkich lub określonych grup nabywców Jednostek Uczestnictwa.

3. Niezależnie od postanowienia ust. 1 i 2, Towarzystwo może całkowicie lub częściowo zwolnić z opłaty manipulacyjnej osoby, które są:

- a) akcjonariuszami Towarzystwa;
- b) pracownikami Towarzystwa;
- c) pracownikami akcjonariuszy Towarzystwa;
- d) pracownikami podmiotów związanych z akcjonariuszami Towarzystwa w rozumieniu Art. 8 pkt 1) ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934 z późn. zm.);
- e) pracownikami Dystrybutora,
- f) pracownikami Depozytariusza,
- g) małżonkami i dziećmi osób wskazanych powyżej.

4. Ponadto niezależnie od postanowienia ust. 1 – 3, Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub z niej zwolnić w ramach:

- a) wyspecjalizowanych programów inwestowania, o których mowa w Art. 24, w tym w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych;
- b) Zmiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w Art. 16,
- c) nabywania znacznej ilości Jednostek Uczestnictwa,
- d) reinwestycji, tj. ponownej wpłaty lub wpłat do Subfunduszu przez Uczestnika kwoty lub kwot w łącznej wysokości nie wyższej niż kwota, jaką Uczestnik otrzymał w wyniku ostatniego, jednorazowego odkupienia Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem odkupienia i ponownego nabycia Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu nie przekracza 90 dni kalendarzowych; prawo do reinwestycji przysługuje Uczestnikowi w danym Subfunduszu jeden raz w roku kalendarzowym. Prawo do reinwestycji nie przysługuje w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa w związku z ich Zamianą lub Konwersją.

Szczegółowe zasady obniżania wysokości lub zwalniania z opłaty manipulacyjnej, wydane na podstawie postanowienia ust. 4, Towarzystwo ogłasza w Internecie na stronach [www.cu.pl](http://www.cu.pl), u Dystrybutorów oraz w siedzibie Funduszu.

## Rozdział VI.

### Szczególne formy oszczędzania

#### Art. 24

##### Wyspecjalizowane programy inwestowania

1. Fundusz może oferować Uczestnikom Funduszu udział w wyspecjalizowanych programach inwestowania.
2. Uczestnicy Funduszu przystępują do wyspecjalizowanych programów inwestowania poprzez zawarcie z Funduszem umowy o uczestnictwo w danym programie. Zawierając z Funduszem umowę, o której mowa powyżej, Uczestnik Funduszu składa pisemne oświadczenie o przystąpieniu do wyspecjalizowanego programu inwestowania, zapoznaniu się i akceptacji dołączonych mu szczegółowych regulaminów uczestnictwa w wybranym programie, zgodnie z postanowieniami których umowa jest zawierana i wykonywana, natomiast Fundusz lub Dystrybutor działający w imieniu i na rzecz Funduszu powyższe oświadczenie Uczestnika Funduszu przyjmuje. Regulaminy, o których mowa powyżej, stanowią integralną część umów

o uczestnictwo w wyspecjalizowanych programach inwestowania.

Warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanych programach inwestowania będących Programami Emerytalnymi określa umowa zakładowa oraz umowa o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego.

3. Szczegółowe warunki uczestnictwa w wyspecjalizowanym programie inwestowania są każdorazowo określone w umowie, o której mowa w ust. 2. Umowa powinna określać:

- a) czas trwania programu;
- b) wysokość i częstotliwość wpłat;
- c) zasady pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w danym programie inwestowania, w tym możliwości obniżki lub zwolnienia z tej opłaty;
- d) zasady pobierania innych opłat, o których mowa w Art. 86 ust. 2 Ustawy, za zbycie Jednostek Uczestnictwa w ramach danego programu inwestowania, o ile opłaty te są przewidziane;
- e) zasady rozwiązania umowy;
- f) sposób informowania o zmianie warunków umowy.

4. Opłata, o której mowa w ust. 3 lit. d) nie może być wyższa niż 2,5 proc. skumulowanej wartości wpłat deklarowanych w umowie, o której mowa w ust. 2.

## Rozdział VII.

### Zasady ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

#### Art. 25

##### Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Subfunduszy

1. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według stanów tych aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w Dniu Wyceny.

W opinii Funduszu godzina, o której mowa powyżej, zapewnia w najlepszy możliwy sposób określenie w Dniu Wyceny wartości godzinowej Aktywów Funduszu, poprzez:

- odzwierciedlenie na koniec Dnia Wyceny stanu rynków finansowych, na których może inwestować Fundusz;
- ujęcie wszystkich transakcji zawartych w Dniu Wyceny w tym Dniu Wyceny.

2. Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu oraz Subfunduszy ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.

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 VIII.

### Obowiązki informacyjne Funduszu

#### Art. 26

##### 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) udostępni 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 IX.

### Tworzenie nowych subfunduszy i likwidacja Subfunduszy

#### Art. 27

##### 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 SA.
5. O zamiarze rozpoczęcia zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu, Towarzystwo ogłasza w sposób wskazany w Art. 26 ust. 2, 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. Podmiot zapisujący się na jednostki uczestnictwa nowego subfunduszu zobowiązany jest dokonać wpłaty do Funduszu, na wydzielony rachunek prowadzony przez Depozytariusza, tytułem składanego zapisu. Wpłata może być dokonana wyłącznie przelewem.

9. Minimalna łączna wysokość wpłat do Funduszu wymagana, aby utworzenie nowego subfunduszu doszło do skutku, powinna być nie mniejsza niż 500.000 zł. W przypadku niezebrania wpłat do subfunduszu w wyżej wskazanej wysokości, Towarzystwo dokonuje zwrotu środków wpłaconych do Funduszu wraz z uzyskanymi odsetkami lub innymi przyżytkami, w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

10. 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.

11. skreślony

#### Art. 28

##### 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 (pięćset 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, ściąganiu 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 należytym 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. 26 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 sprawozdań finansowych;
- h) po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesłał 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. 43 ust. 4, Art. 52 ust. 4, Art. 61 ust. 4, Art. 70 ust. 4, Art. 79 ust. 4, Art. 88 ust. 4, Art. 98 ust. 4, Art. 109 ust. 4, Art. 119 ust. 4 i Art. 129 ust. 4 Statutu.
7. Do wyceny Aktywów Subfunduszu w likwidacji stosuje się metody i zasady wyceny, o których mowa w Art. 25 ust. 5.
8. Koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, pokrywa Subfundusz. Wynagrod-

dzenie likwidatora określone zostanie jako procent Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie więcej jednak niż 3 proc., przy czym wynagrodzenie nie może przekroczyć kwoty stanowiącej równowartość 25-krotności przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej określonego w ustawie budżetowej za rok, w którym rozpocznie się likwidacja Subfunduszu.

## Rozdział X.

### Zasady rozwiązania Funduszu

#### Art. 29

##### 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 zaprzestął 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. 26 ust. 1 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 należytnym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
6. Do wyceny Aktywów Funduszu w likwidacji stosuje się metody i zasady wyceny, o których mowa w Art. 25 ust. 5.
7. Koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, pokrywa Fundusz. Wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć 0,1 proc. Wartości Aktywów Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji, nie mniej jednak niż 45.000 zł i nie więcej niż 190.000 zł.

## Rozdział XI.

### Łączenie Subfunduszy

#### Art. 30

##### 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 odpowiednie przepisy Ustawy właściwe dla łączenia Funduszy. Łączenie Subfunduszy wymaga zgody Komisji.

## Rozdział XII.

### Postanowienia końcowe

#### Art. 31

##### Obowiązywanie Statutu

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

#### Art. 32

##### 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. 33

##### Rozstrzyganie sporów

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

#### Art. 34

##### 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 XIII.

#### Subfundusz CU Depozyt Plus

##### Art. 35

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Depozyt Plus

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

##### Art. 36

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Depozyt Plus

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów, o których mowa Art. 38 ust. 1.
2. 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:
  - a) sytuację gospodarczą kraju;
  - b) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - c) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewyplacalności emitentów.

##### Art. 37

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - a) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niższych wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach

- należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
- USA – NYSE (New York Stock Exchange);
  - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
  - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
  - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 38 ust. 2;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
- 1a.** Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f)–h) pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 2.** Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 3.** Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4.** Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwie należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

- 5.** W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
  - b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
  - c) kredyty lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 39;
  - d) 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
- 6.** Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 5 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. 37a

### Lokaty Subfunduszu CU Depozyt Plus w instrumenty pochodne

- 1.** Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - EURONEXT.LIFFE, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
- z zastrzeżeniem ust. 2, oraz

- b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
  - kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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, ryzyka realizacji, bezpieczeństwa rozliczenia oraz możliwości realizacji zamierzo-

nej strategii, niż zakup instrumentów lub papierów wartościowych będących bazą dla tych instrumentów pochodnych.

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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 38

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Depozyt Plus

1. Całkowita wartość lokat w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie mniej niż 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

2. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 37 ust. 1 lit. e) nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 15.

3. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 37 ust. 1 lit. h) nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

4. skreślony.

5. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

6. Z zastrzeżeniem ust. 7 – 15 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

7. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 proc., wyemitowane przez podmioty należące do grupy

kapitałowej oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

9. W przypadku, o którym mowa w ust. 8 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

10. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 10, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 10 i 11 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

13. W przypadku, o którym mowa w ust. 12, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

#### Art. 39

##### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Depozyt Plus

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.

3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

#### Art. 40

##### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Depozyt Plus

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

2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

#### Art. 41

##### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Depozyt Plus

Za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.

#### Art. 42

##### Dochody Subfunduszu CU Depozyt Plus

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Subfunduszu. Subfundusz nie będzie

wypłacać Uczestnikom Funduszu kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

#### Art. 43

##### Koszty obciążające Subfundusz CU Depozyt Plus

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 1,5 proc. 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:

- prowidzie i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
- prowidzie i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- opłaty, prowizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
- podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w Art. 29 ust. 7;
- koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 ust. 8.

4. Koszty, o których mowa w ust. 3 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:

- w przypadku kosztów związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu – w całości z Aktywów Subfunduszu;
- 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;
- 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 Depozyt Plus oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Depozyt Plus 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:

- wynagrodzenie Depozytariusza za wycenę i przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla Agenta Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- 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 Obligacji

#### Art. 44

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Obligacji

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

#### Art. 45

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Obligacji

- Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
- Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitu, o którym mowa w Art. 47 ust. 1, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez

Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz 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:

- a) sytuację gospodarczą kraju;
- b) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- c) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
- d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

## Art. 46

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- a) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
  - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
  - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
  - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
  - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- b) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;

c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;

d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d) z zachowaniem limitu określonego w Art. 47 ust. 2;
  - f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
    - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
    - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jedno-

stek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;

- instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

1a. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f)–h) pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

4. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

5. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, 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;
- b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;

- c) kredyty lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 48;
  - d) transakcji wymiany walut spot i forward, w przypadku jeżeli dokonania 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
6. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 5 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. 46a

### Lokaty Subfunduszu CU Obligacji w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - EURONEXT.LIFFE, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
 z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
    - kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
    - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

- c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe dotyczące rynków instrumentów dłużnych;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 47

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

1. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe będzie nie niższa niż 70 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 46 ust. 1 lit. e) nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 15.
3. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 46 ust. 1 lit. h) nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
4. skreślony.
5. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 – 15 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
7. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 proc., wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
9. W przypadku, o którym mowa w ust. 8, Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.
10. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczane lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 10, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 10 i 11, do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

13. W przypadku, o którym mowa w ust. 12, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art. 48

### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Obligacji

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych, o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.

3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

## Art. 49

### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Obligacji

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

2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

## Art. 50

### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Obligacji

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

## Art. 51

### Dochody Subfunduszu CU Obligacji

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

## Art. 52

### Koszty obciążające Subfundusz CU Obligacji

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 2,5 proc. 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. 29 ust. 7;
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Obligacji oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Obligacji 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;

- 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 XV

### Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus

#### Art. 53

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz poprzez odpowiedni dobór lokat będzie dążył do minimalizowania w średnim okresie spadków wartości Aktywów Subfunduszu Netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa, oraz do tego, aby w dowolnym Dniu Wyceny wartość Jednostki Uczestnictwa nie była niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny przypadającym 365 dni wcześniej.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu określonego w ust. 1 i 2.

#### Art. 54

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje w ramach limitu, o którym mowa w Art. 56 ust. 1 i 3.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitu, o którym mowa w Art. 56 ust. 1 i 3, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.
3. Ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- a) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych;
  - b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
  - c) poziom wyceny rynkowej;
  - d) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
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:
- a) sytuację gospodarczą kraju;
  - b) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - c) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### Art. 55

##### Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
    - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
    - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
    - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
    - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
  - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż

rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi za oferowanie tych papierów lub instrumentów;

- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacji mającej na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
- emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 56 ust. 4;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;

- ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
- instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

1a. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f)–h) pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

4. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

5. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:

- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
- b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;

- c) kredyty lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 57;
  - d) 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
6. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 5 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. 55a

### Lokaty Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:

a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:

- AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
  - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
  - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
  - EURONEXT.LIFFE, USA;
  - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
  - Singapore Exchange, Singapur;
  - Osaka Securities Exchange, Japonia;
- z zastrzeżeniem ust. 2, oraz

b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
- kontrakty terminowe na kursy walut;
- kontrakty terminowe na obligacje;
- transakcje forward na kursy walut;
- transakcje swap na kursy walut;
- transakcje swap na stopę procentową;
- transakcje typu FRA (forward rate agreement);
- opcje na indeksy giełdowe;
- opcje na kursy walut.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 56

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

1. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0 proc. do 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Część Aktywów Subfunduszu, w skład których wchodzi akcje, może być nisko dywersyfikowana. Znacząca część Aktywów Subfunduszu mogą stanowić zapisy na akcje nowych emisji lub pierwszych ofert publicznych w szczególności w sytuacji, gdy założono znaczącą redukcję zapisów. Niniejsze postanowienie nie uchylbia postanowieniom dotyczącym dywersyfikacji i ograniczeniom inwestycyjnym zawartym w niniejszym artykule.
3. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie mniejsza niż 50 proc. wartości Aktywów Subfunduszu i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym nie mniej niż 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu będzie inwestowane w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 55 ust. 1 lit. e) nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 15.
5. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w Art. 55 ust. 1 lit. h) nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
6. skreślony.
7. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9 – 15 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
9. Subfundusz może lokować od 5 proc. do 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emi-

towane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 10, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

12. Ograniczeń, o których mowa w ust. 10 i 11 nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

13. W przypadku, o którym mowa w ust. 12, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

14. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art. 57

### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto

Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.
3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

## Art. 58

### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

1. Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

## Art. 59

### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 2,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

## Art. 60

### Dochody Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus

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

## Art. 61

### Koszty obciążające Subfundusz CU Ochrony Kapitału Plus

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 2,5

proc. 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. 29 ust. 7;
  - f. koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Ochrony Kapitału Plus oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Ochrony Kapitału Plus 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
  - 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 XVI

### Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania

#### Art. 62

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania

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

#### Art. 63

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje w ramach limitów, o których mowa w Art. 65 ust. 1 i 2.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

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

- a) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych;
  - b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
  - c) poziom wyceny rynkowej;
  - d) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
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:
- a) sytuację gospodarczą kraju;
  - b) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - c) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### Art. 64

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Funduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie:
    - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
    - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
    - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
    - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
  - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie

- wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie lub
  - emitowane przez podmiot, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 65 ust. 3;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarżają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
- 1a.** Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f)–h) pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 2.** Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniądźnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 3.** Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 4.** Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
- 5.** W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
  - b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
  - c) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 66;
  - d) 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
- 6.** Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 5, 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. 64a

### Lokaty Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania w instrumenty pochodne

- 1.** Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - EURONEXT.LIFFE, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
 z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
    - kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;

- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 65

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania

1. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 0 proc. do 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie mniejsza niż 50 proc. wartości Aktywów Subfunduszu i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 64 ust. 1 lit. e) nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.
4. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w Art. 64 ust. 1 lit. h) nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
5. skreślony
6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 proc., wyemitowane przez podmioty należący do grupy kapitałowej oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14. W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 80 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art. 66

### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kre-

dyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.

3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

## Art. 67

### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania

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

2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

## Art. 68

### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

## Art. 69

### Dochody Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania

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

## Art. 70

### Koszty obciążające Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane

dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 3 proc. 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:

- prowinizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
  - prowinizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
  - opłaty, prowinizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
  - podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
  - koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w Art. 29 ust. 7;
  - koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 ust. 8.
4. Koszty, o których mowa w ust. 3 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:

- w przypadku kosztów związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu – w całości z Aktywów Subfunduszu;
- 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;
- 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;
- w przypadku kosztów innych niż te, o których mowa w lit. a) – c) niniejszego ustępu, dotyczących Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Stabilnego Inwestowania 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:

- wynagrodzenie Depozytariusza za wycenę i przechowywanie Aktywów Subfunduszu;
- opłaty dla Agenta Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
- koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i badaniem ksiąg Subfunduszu;
- koszty doradztwa prawnego, podatkowego i innych usług;
- 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 XVII

### Subfundusz CU Polskich Akcji

## Art. 71

### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Polskich Akcji

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

## Art. 72

### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Polskich Akcji

- Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w akcje w ramach limitów, o których mowa w Art. 74 ust. 1 i 2.
- Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa w Art. 74 ust. 1 i 2, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

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

- a) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych;
  - b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
  - c) poziom wyceny rynkowej;
  - d) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
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:
- a) sytuację gospodarczą kraju;
  - b) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - c) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

## Art. 73

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczypospolita Polska i państwo członkowskie:
  - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
  - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
  - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
  - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o do-

puszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;

- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d) z zachowaniem limitu określonego w Art. 74 ust. 3;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub

kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;

- ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
- instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

1a. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f) – h), pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

4. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczypospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

5. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, 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;

- b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
  - c) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 75;
  - d) 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
6. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 5, 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. 73a

### Lokaty Subfunduszu CU Polskich Akcji w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - Euronext.Liffe, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
 z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;

- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość

papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 74

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Polskich Akcji

1. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 73 ust. 1 lit. e), nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.
4. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 73 ust. 1 lit. h), nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
5. skreślony
6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
8. Subfundusz może lokować od 5 proc. do 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość, takich lokat nie przekroczy 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów

Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14. W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art. 75

### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Polskich Akcji

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.

3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

## Art. 76

### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Polskich Akcji

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

2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

## Art. 77

### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Polskich Akcji

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

## Art. 78

### Dochody Subfunduszu CU Polskich Akcji

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

## Art. 79

### Koszty obciążające Subfundusz CU Polskich Akcji

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 4 proc. 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:

- prowinne i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
- prowinne i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- opłaty, prowizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
- podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w Art. 29 ust. 7;
- koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 ust. 8.

4. Koszty, o których mowa w ust. 3 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:

- w przypadku kosztów związanych bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu – w całości z Aktywów Subfunduszu;
- 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;
- 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;
- w przypadku kosztów innych niż te, o których mowa w lit. a) – c), niniejszego ustępu, dotyczących Subfunduszu CU Polskich Akcji oraz innych

Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Polskich Akcji 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
  - c) koszty 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 XVIII

### Subfundusz CU Zrównoważony

#### Art. 80

**Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Zrównoważonego**

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

#### Art. 81

**Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Zrównoważonego**

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz akcje w ramach limitów, o których mowa w Art. 83 ust. 1 i 2.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie możliwo-

ści wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

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

- a) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych;
  - b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
  - c) poziom wyceny rynkowej;
  - d) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
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:
- a) sytuację gospodarczą kraju;
  - b) ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - c) możliwość wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - d) bieżący i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### Art. 82

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczypospolita Polska i państwa członkowskie:
    - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
    - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
    - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
    - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
  - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego naby-

wane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;

- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 83 ust. 3;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
- b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
- c) kredyty lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 84;
- d) 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;
- e) pożyczek papierów wartościowych.

1a. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f) – h), pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

3. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

4. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

5. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz intere-sem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:

- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość

## Art. 82a

### Lokaty Subfunduszu CU Zrównoważonego w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:

- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
  - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
  - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
  - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
  - EURONEXT.LIFFE, USA;
  - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
  - Singapore Exchange, Singapur;
  - Osaka Securities Exchange, Japonia;
 z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
- b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;

papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 83

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

1. Całkowita wartość lokat w akcje będzie wynosiła od 40 proc. do 60 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdemateryalizowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

2. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie mniejsza niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu i może wynieść 60 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 82 ust. 1 lit. e), nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.

4. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 82 ust. 1 lit. h), nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

5. skreślony

6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

8. Łączna wartość lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 proc., wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12 do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14. W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art. 84

### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Zrównoważony

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.
3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

## Art. 85

### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Zrównoważonego

1. Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

## Art. 86

### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Zrównoważonego

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 3,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

## Art. 87

### Dochody Subfunduszu CU Zrównoważonego

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

## Art. 88

### Koszty obciążające Subfundusz CU Zrównoważony

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 3,5 proc. 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. 29 ust. 7;
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Zrównoważony oraz innych Sub-

funduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Zrównoważony 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agentu Obsługującego;
  - 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 XIX

### Subfundusz CU Małych Spółek

#### Art. 89

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Małych Spółek

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. 90

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Małych Spółek

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie małych spółek, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka w ramach limitów, o których mowa w Art. 93 ust. 1 – 3.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje małych spółek, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa

w Art. 93 ust. 1 – 3, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

3. Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- a) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
  - b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
  - c) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
  - d) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.
4. Analiza 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:
- 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 poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - e) ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### Art. 91

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niższej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
    - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
    - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);

- Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
- Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 93 ust. 4;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
- 2. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f) – h), pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 3. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
- 4. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
- 5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwom należącym do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
- 6. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz

interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:

- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
- b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
- c) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 94;
- d) 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;
- e) pożyczek papierów wartościowych.
- 7. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 6, 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. 92

### Lokaty Subfunduszu CU Małych Spółek w instrumenty pochodne

- 1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
  - a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - EURONEXT.LIFFE, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pienięż-

- nego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
- c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligację;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 93

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszu CU Małych Spółek

1. Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

2. Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji małych spółek, przy czym za małe spółki uważa się:

- w odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA – spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 0,75 proc.;
- w odniesieniu do akcji spółek nienotowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA
- spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie wyższa niż 2,5 mld zł.

3. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 91 ust. 1 lit. e) nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.

5. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 91 ust. 1 lit. h) nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

8. Subfundusz może lokować od 5 proc. do 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12, do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14.\* W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy

czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

#### Art. 94

##### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Małych Spółek

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.
3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

#### Art. 95

##### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek

1. Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

#### Art. 96

##### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Małych Spółek

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną

w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

#### Art. 97

##### Dochody Subfunduszu CU Małych Spółek

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

#### Art. 98

##### Koszty obciążające Subfundusz CU Małych Spółek

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 4 proc. 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. 29 ust. 7;
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Małych Spółek oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Małych Spółek 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
    - 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. 99

##### Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 350.000.000 zł (trzysta pięćdziesiąt milionów złotych), z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Zawieszenie zbywania dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany lub Konwersji.
3. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie dotyczy wpłat dokonywanych w ramach Programów Emerytalnych. W przypadku natomiast

wpłat dokonywanych do Subfunduszu w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w ramach innych wyspecjalizowanych programów inwestowania, o których mowa w Art. 24 Statutu, w których umowa o uczestnictwo zakłada systematyczność wpłat, wpłaty są zwracane, a Uczestnik jest zwolniony z obowiązku dokonywania wpłat do Subfunduszu, jeżeli taki obowiązek był w nich przewidziany.

4. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek, w pierwszym dniu roboczym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej kwoty 300.000.000 zł (trzysta milionów złotych).

5. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Małych Spółek również w przypadku, gdy zdaniem Funduszu dostępność lokat oraz płynność rynku giełdowego pozwoli na sprawną realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

6. O zawieszeniu i wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz ogłosi niezwłocznie w sposób określony w Art. 26 ust. 2 Statutu.

## Rozdział XX

### Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii

#### Art. 100

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Nowoczesnych Technologii

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. 101

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Nowoczesnych Technologii

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie spółek reprezentujących nowoczesne technologie, m.in. z branż: informatycznej, telekomunikacyjnej, medialnej, biotechnologicznej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka w ramach limitów, o których mowa w Art. 104 ust. 1 – 3.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje spółek nowoczesnych technologii, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o któ-

rych mowa w Art. 104 ust. 1 – 3, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

3. Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- a) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- c) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- d) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

4. Analiza 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:

- 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 prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- e) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### Art. 102

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
    - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
    - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);

- Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
  - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
  - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
  - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
    - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
    - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
  - e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 104 ust. 4;
  - f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;

- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitalowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f)–h), pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
6. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfun-

dsuzu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:

- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
  - b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
  - c) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 105;
  - d) 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
7. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 6, 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. 103

### Lokaty Subfunduszu CU Nowoczesnych Technologii w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - Euronext.Liffe, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
  - b) z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów

wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;

- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
  - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
  - c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.
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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględni się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 104

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfunduszy CU Nowoczesnych Technologii

1. Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

2. Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek nowoczesnych technologii.

3. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 102 ust. 1 lit. e), nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.

5. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 102 ust. 1 lit. h), nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

8. Subfundusz może lokować od 5 proc. do 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej pod warunkiem,

że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9 Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12, do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14.\* W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciomiesięcznej emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym sama lokat w listy zastawne nie może przekraczać 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

## Art.105

### Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfunduszy CU Nowoczesnych Technologii

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.

3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

## Art. 106

### Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy CU Nowoczesnych Technologii

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

2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

## Art. 107

### Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszy CU Nowoczesnych Technologii

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

## Art. 108

### Dochody Subfunduszy CU Nowoczesnych Technologii

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

dochody Subfunduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

## Art. 109

### Koszty obciążające Subfundusz CU Nowoczesnych Technologii

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo wybiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 4 proc. 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. 29 ust. 7,
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Nowoczesnych Technologii oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Nowoczesnych Technologii 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 Agentów Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agentów Obsługującego;
  - 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 XXI

### Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej

#### Art. 110

##### Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej

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. 111

##### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu głównie w akcje spółek z siedzibą w krajach Europy Środkowej, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji

poziomie ryzyka w ramach limitów, o których mowa w Art. 114 ust. 1 – 3.

2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje poszczególnych spółek, poszczególne rynki akcji, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa w Art. 114 ust. 1 – 3, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na poszczególnych rynkach akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

3. Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- a) ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
- b) analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
- c) ocenę poziomu wyceny rynkowej;
- d) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

4. Analiza 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:

- 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 poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
- e) ocenę ryzyka braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewypłacalności emitentów.

#### Art. 112

##### Rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Ryn-

- kach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
- USA – NYSE (New York Stock Exchange);
  - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
  - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
  - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d) z zachowaniem limitu określonego w Art. 114 ust. 4;
- f) jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- g) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
- instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f) – h), pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
3. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
4. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie, co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
6. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odku-
- pienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:
- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
  - b) rachunków pieniężnych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
  - c) kredyty lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 115;
  - d) 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;
  - e) pożyczek papierów wartościowych.
7. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 6, 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. 113

### Lokaty Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:
- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - EURONEXT.LIFFE, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu

lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związa-  
nego ze zmianą:

- kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
- kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
- wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

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

- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
- kontrakty terminowe na kursy walut;
- kontrakty terminowe na obligacje;
- transakcje forward na kursy walut;
- transakcje swap na kursy walut;
- transakcje swap na stopę procentową;
- transakcje typu FRA (forward rate agreement);
- opcje na indeksy giełdowe;
- opcje na kursy walut.

4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kryterium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 114

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej

1. Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

2. Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiły akcje spółek z siedzibą w następujących krajach: Polska, Austria, Czechy, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Chorwacja, Słowacja, Słowenia, Estonia i Grecja.

3. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 112 ust. 1 lit. e), nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.

5. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 112 ust. 1 lit. h), nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16 Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

8. Subfundusz może lokować od 5 proc. do 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane

przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12, do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14.\* W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartości lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

#### Art. 115

##### **Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej**

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.
3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

#### Art. 116

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej**

1. Minimalna początkowa wpłata do Subfunduszu wynosi 1.000 złotych, a każda następna wpłata nie może być niższa niż 100 złotych.
2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, tworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

#### Art. 117

##### **Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej**

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną

w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

#### Art. 118

##### **Dochody Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej**

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

#### Art. 119

##### **Koszty obciążające Subfundusz CU Akcji Europy Wschodzącej**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 4 proc. 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. 29 ust. 7;
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Akcji Europy Wschodzącej oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Akcji Europy Wschodzącej 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
    - 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 XXII

### Subfundusz CU Nowych Spółek

#### Art. 120

##### **Cel inwestycyjny Subfunduszu CU Nowych Spółek**

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. 121

### Kryteria doboru lokat Subfunduszu CU Nowych Spółek

1. Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w akcje, głównie spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, a także instrumenty finansowe o podobnym do akcji poziomie ryzyka w ramach limitów, o których mowa w Art. 124 ust. 1 – 3.

2. Proporcje między lokatami Aktywów Subfunduszu w akcje spółek notowanych na Rynkach Zorganizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz, akcje pozostałych spółek, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w ramach limitów, o których mowa w Art. 124 ust. 1 – 3, uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie analizy możliwości wzrostu wartości rynkowej poszczególnych papierów wartościowych oraz analizy bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji i rynku finansowych instrumentów dłużnych.

3. Analiza bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służąca podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji będzie obejmowała:

- ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych;
  - analizę fundamentalną uwzględniającą obecną i prognozowaną sytuację ekonomiczno – finansową i pozycję rynkową poszczególnych spółek;
  - ocenę poziomu wyceny rynkowej;
  - ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych, zmienności ich cen oraz niewyplacalności emitentów.
4. Analiza 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:
- ocenę sytuacji gospodarczej kraju;
  - ocenę ryzyka spadku wartości rynkowej papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - ocenę możliwości wzrostu cen papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego;
  - ocenę bieżącej i prognozowanego poziomu rynkowych stóp procentowych oraz inflacji;
  - ocenę ryzyk braku płynności papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, zmienności ich cen oraz niewyplacalności emitentów.

## Art. 122

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

1. Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu wyłącznie w następujące kategorie lokat:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także dopuszczone do obrotu na niżej wymienionych Rynkach Zorganizowanych w państwach należących do OECD, innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie:
  - USA – NYSE (New York Stock Exchange);
  - Japonia – TSE (Tokyo Stock Exchange);
  - Szwajcaria – SWX (Swiss Exchange);
  - Turcja – ISE (Istanbul Stock Exchange);
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów;
- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności z zastrzeżeniem ust. 3;
- instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w lit. a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie; lub

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym; lub
  - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w lit. a);
- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w lit. a), b) i d), z zachowaniem limitu określonego w Art. 124 ust. 4;
  - jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
  - tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika;
    - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem;
    - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w Rozdziale 1 Działu V Ustawy;
    - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.
2. Subfundusz może dokonywać lokat, o których mowa w ust. 1 lit. f) – h), pod warunkiem, że nie więcej niż 10 proc. wartości aktywów odpowiednio funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

3. Subfundusz utrzymuje część Aktywów Subfunduszu na pieniężnych rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

4. Za zgodą Komisji Subfundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

5. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na Rynku Organizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

6. W celu zapewnienia bieżących rozliczeń Subfunduszu wynikających z transakcji zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz rozliczeń z tytułu zawartych umów dotyczących kupna lub sprzedaży składników lokat Subfunduszu, Subfundusz może, wyłącznie w ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, w zgodzie z przyjętą polityką inwestycyjną oraz interesem Uczestników Funduszu, zawierać z Depozytariuszem, na warunkach rynkowych, umowy:

- a) rachunków lokat terminowych na okresy nie dłuższe niż 7 dni;
- b) rachunków pieniężnych, tj. rachunków bankowych rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, w postaci rachunków nabyć, odkupień, podstawowych oraz wydzielonego rachunku, na który dokonywane są wpłaty w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania;
- c) kredytu lub pożyczki pieniężnej, z zastrzeżeniem Art. 125;
- d) 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;
- e) pożyczek papierów wartościowych.

7. Subfundusz dokonuje lokat oraz zawiera umowy, o których mowa w ust. 6, 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. 123

### Lokaty Subfunduszu CU Nowych Spółek w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne pod warunkiem, że:

- a) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczpospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynkach zorganizowanych:
    - AMEX (American Stock & Option Exchange), USA;
    - CME Group, A CME/Chicago Board of Trade Company, USA;
    - CBOE (Chicago Board Options Exchange), USA;
    - EURONEXT.LIFFE, USA;
    - Hong Kong Futures Exchange, Chiny;
    - Singapore Exchange, Singapur;
    - Osaka Securities Exchange, Japonia;
  - z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
  - b) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości;
    - kursów walut w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu;
    - wysokości stóp procentowych w związku z aktualnymi lub planowanymi lokatami Subfunduszu w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
  - c) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Subfundusz może zawierać umowy, mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
- kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
  - kontrakty terminowe na kursy walut;
  - kontrakty terminowe na obligacje;
  - transakcje forward na kursy walut;
  - transakcje swap na kursy walut;
  - transakcje swap na stopę procentową;
  - transakcje typu FRA (forward rate agreement);
  - opcje na indeksy giełdowe;
  - opcje na kursy walut.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, przy wyborze tych instrumentów Subfundusz kieruje się kry-

terium zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu, ceną, płynnością oraz wielkością kosztów transakcyjnych.

5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, 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.

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. Przy stosowaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, Subfundusz uwzględni wartość papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

8. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.

## Art. 124

### Zasady dywersyfikacji lokat i limity inwestycyjne Subfundusz CU Nowych Spółek

1. Całkowita wartość lokat w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym poziomie ryzyka będzie wynosiła nie mniej niż 60 proc. i może wynieść 100 proc. wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w akcje zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Subfundusz będzie dążył do tego, aby co najmniej połowę wartości portfela akcji Subfunduszu stanowiła wartość akcji spółek notowanych na Rynkach Organizowanych w okresie krótszym niż 36 miesięcy do dnia nabycia akcji tej spółki przez Subfundusz.
3. Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego będzie nie większa niż 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Łączna wartość lokat, o których mowa w Art. 122 ust. 1 lit. e), nie może przewyższać 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu z zastrzeżeniem ust. 16.
5. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytułów uczest-

nictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w Art. 122 ust. 1 lit. h), nie może przekroczyć 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 – 16, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

8. Subfundusz może lokować od 5 proc. do 10 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat nie przekroczy 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

9. Subfundusz może lokować łącznie do 20 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej pod warunkiem, że jest dla niej sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, Subfundusz nie może lokować więcej niż 10 proc. Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej.

11. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

12. Subfundusz może lokować do 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 11, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

13. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 11 i 12, do lokat w papiery wartościowe i będące papierami wartościowymi instru-

menty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski.

14.\* W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe, co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokaty w papiery wartościowe żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

15. Lokaty Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą przewyższać 25 proc. wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 40 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

16. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta, wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 proc. wartości Aktywów Subfunduszu.

#### Art. 125

##### **Dopuszczalna wartość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz CU Nowych Spółek**

1. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10 proc. Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

2. Subfundusz może zawierać z innymi podmiotami umowy pożyczek papierów wartościowych o ile zostaną spełnione warunki wskazane w Art. 102 Ustawy.

3. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w niniejszym Rozdziale, papiery wartościowe będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy.

#### Art. 126

##### **Wysokość minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek**

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

2. Subfundusz, w ramach prowadzonych wyspecjalizowanych programów inwestowania, może obniżyć wysokość wpłaty minimalnej. Minimalna wpłata do

Subfunduszu w ramach wyspecjalizowanych programów inwestowania nie może być mniejsza niż 1 złoty. Minimalna wpłata do Subfunduszu w ramach Programów Emerytalnych, stworzonych przez pracodawcę na podstawie ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych, wynosi 10 złotych.

#### Art. 127

##### **Wysokość opłaty manipulacyjnej dla Subfunduszu CU Nowych Spółek**

Z zastrzeżeniem Art. 23, za zbycie Jednostki Uczestnictwa Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną w wysokości nie większej niż 4,5 proc. wartości dokonywanej wpłaty.

#### Art. 128

##### **Dochody Subfunduszu CU Nowych Spółek**

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

#### Art. 129

##### **Koszty obciążające Subfundusz CU Nowych Spółek**

1. Za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo pobiera z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie (zwane dalej Wynagrodzeniem) maksymalnie do wysokości 4 proc. 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:

- prowinie i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz otwarcie i prowadzenie rachunków bankowych;
- prowinie i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;
- opłaty, prowizje i koszty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów bankowych;
- podatki, taksy notarialne, opłaty sądowe i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i sa-

- morządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne;
- e) koszty likwidacji Funduszu, o których mowa w Art. 29 ust. 7;
  - f) koszty likwidacji Subfunduszu, o których mowa w Art. 28 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 Nowych Spółek oraz innych Subfunduszy – proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu CU Nowych Spółek 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 Obsługującego oraz koszty pokrywane na podstawie umowy o świadczenie usług Agenta Obsługującego;
  - 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. 130

### Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 450.000.000 zł (czteryście pięćdziesiąt milionów złotych), z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Zawieszenie zbywania dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach Zamiany lub Konwersji.
3. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nie dotyczy wpłat dokonywanych w ramach Programów Emerytalnych. W przypadku natomiast wpłat dokonywanych do Subfunduszu w okresie zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w ramach innych wyspecjalizowanych programów inwestowania, o których mowa w Art. 24 Statutu, w których umowa o uczestnictwo zakłada systematyczność wpłat, wpłaty są zwracane, a Uczestnik jest zwolniony z obowiązku dokonywania wpłat do Subfunduszu, jeżeli taki obowiązek był w nich przewidziany.
4. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek, w pierwszym dniu roboczym po Dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej kwoty 400.000.000 zł (czteryście milionów złotych).
5. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu CU Nowych Spółek również w przypadku, gdy zdaniem Funduszu dostępność lokat oraz płynność rynku giełdowego pozwoli na sprawną realizację polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
6. O zawieszeniu i wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Fundusz ogłosi niezwłocznie w sposób określony w Art. 26 ust. 2 Statutu.

Zmiany Art. 93 ust. 14, Art 104 ust. 14, Art 114 ust. 14, Art 124 ust. 14 Statutu, oznaczone symbolem \*, wchodzi w życie z dniem 18 kwietnia 2008 roku.

## SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....	1
ROZDZIAŁ II	DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH .....	1
ROZDZIAŁ III	DANE O FUNDUSZU .....	2
ROZDZIAŁ IV	DANE O DEPOZYTARIUSZU .....	36
ROZDZIAŁ V	DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ .....	37
ROZDZIAŁ VI	INFORMACJE DODATKOWE .....	39
ROZDZIAŁ VII	ZAŁĄCZNIKI .....	39





**COMMERCIAL  
UNION**  
grupa AVIVA

Commercial Union Polska  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

ul. Prosta 70, 00-838 Warszawa  
infolinia: 0 801 888 444, tel. (+48 22) 557 44 44  
e-mail: [tfi@cu.com.pl](mailto:tfi@cu.com.pl), [www.cu.pl](http://www.cu.pl)