

PROSPEKT INFORMACYJNY Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Millennium FIO)

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej
2. Subfundusz Małych i Średnich Spółek
3. Subfundusz Akcji
4. Subfundusz Zrównoważony
5. Subfundusz Stabilnego Wzrostu
6. Subfundusz Papierów Dłużnych
7. Subfundusz Pieniężny

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty powstał z przekształcenia w trybie art. 240 Ustawy następujących funduszy inwestycyjnych:

1. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej
2. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek
3. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji
4. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony
5. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu
6. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych
7. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny
8. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata

Organem Funduszu jest:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa,

Adres strony internetowej Towarzystwa: www.millenniumtfi.pl

Adres poczty internetowej: millenniumtfi@millenniumtfi.pl

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

Niniejszy Prospekt został sporządzony w dniu 11 grudnia 2007 r. w Warszawie.

Daty aktualizacji: 26 maja 2008 r., 02 stycznia 2009 r., 04 marca 2009 r., 01 kwietnia 2009 r., 06 maja 2009 r., 03 czerwca 2009 r., 5 czerwca 2009 r., 10 czerwca 2009 r., 13 lipca 2009 r., 20 lipca 2009 r., 6 sierpnia 2009 r., 30 sierpnia 2009 r., 04 września 2009 r., 10 listopada 2009 r.

ROZDZIAŁ 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. IMIONA, NAZWISKA I FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE:

- a) Robert Borecki – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- b) Mirosław Dziółko – Członek Zarządu Towarzystwa.

2. NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU, W IMIENIU KTÓREGO DZIAŁAJĄ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W PKT. 1:

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

3. OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI OSÓB, O KTÓRYCH MOWA W PKT. 1:

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 i Rozporządzenia, a także oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Robert Borecki
Prezes Zarządu



Mirosław Dziółko
Członek Zarządu

ROZDZIAŁ 2. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

1. FIRMA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES ORAZ NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE, ADRES STRONY INTERNETOWEJ I ADRES POCZTY ELEKTRONICZNEJ TOWARZYSTWA:

Firma:	Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Millennium TFI S.A.
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Numery Telekomunikacyjne:	tel.: 0 22 598 29 70, 0 22 598 29 91, fax: 0 22 598 29 73
Adres głównej strony internetowej:	www.millenniumtfi.pl
Adres poczty elektronicznej:	millenniumtfi@millenniumtfi.pl

2. DATA DECYZJI KOMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD (OBECNIE: KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO) O UDZIELENIU ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ TOWARZYSTWO.

Decyzja KPWiG z dnia 20 listopada 2001 r.

3. OZNACZENIE SĄDU REJESTROWEGO I NUMER, POD KTÓRYM TOWARZYSTWO JEST ZAREJESTROWANE.

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy pod numerem 0000014564.

4. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO TOWARZYSTWA, WTYM WYSOKOŚĆ SKŁADNIKÓW KAPITAŁU WŁASNEGO NA OSTATNI DZIEŃ BILANSOWY.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał własny Towarzystwa wynosi 31 510 tys. zł.

Wysokość składników kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2008 r.:

- a. Kapitał zakładowy: 10 300 tys. zł
- b. Zysk netto roku obrotowego: 17 679 tys. zł
- c. Strata z lat ubiegłych: 96 tys. zł
- d. Kapitał zapasowy: 3 434 tys. zł

5. INFORMACJA O OPŁACENIU KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO TOWARZYSTWA.

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. FIRMA I SIEDZIBA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM CECH TEJ DOMINACJI.

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, dysponujący bezpośrednio 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

FIRMA ORAZ SIEDZIBA AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA, POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY.

Jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, który posiada 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

7. IMIONA I NAZWISKA:

1. CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM PEŁNIONYCH FUNKCJI W ZARZĄDZIE:

- a) Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- b) Mirosław Dziółko – Członek Zarządu.

2. CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM PRZEWODNICZĄCEGO:

- a) Mariusz Dąbkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- b) Dorota Kowalczyńska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- c) Mariusz Rak – Członek Rady Nadzorczej.

3. OSÓB FIZYCZNYCH ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZEM:

- a) Mirosław Dziółko – zarządza: Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu, Subfunduszem Małych i Średnich Spółek, Subfunduszem Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- b) Wojciech Górny – zarządza: Subfunduszem Papierów Dłużnych, Subfunduszem Pieniężnym,
- c) Anna Otręba – zarządza Subfunduszem Akcji, Subfunduszem Małych i Średnich Spółek, Subfunduszem Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- d) Łukasz Kołaczkowski – zarządza: Subfunduszem Zrównoważonym, Subfunduszem Stabilnego Wzrostu,
- e) Jarosław Karpiński – zarządza: Subfunduszem Papierów Dłużnych, Subfunduszem Pieniężnym.

8. INFORMACJE O PEŁNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W P. 7, FUNKCJACH POZA TOWARZYSTWEM.

ZARZĄD:

Robert Borecki – prezes Zarządu Towarzystwa

Pan Robert Borecki nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Mirosław Dziółko – Członek zarządu Towarzystwa

Pan Mirosław Dziółko nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

RADA NADZORCZA

Mariusz Dąbkowski – przewodniczący rady nadzorczej Towarzystwa

Od maja 2003 r. pełni funkcje Prezesa Zarządu Millennium Domu Maklerskiego S.A. Funkcje pełnione w Millennium Domu Maklerskim S.A. przez Pana Mariusza Dąbkowskiego nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Dorota Kowalczevska – zastępca przewodniczącego rady nadzorczej Towarzystwa

Od maja 2003 r. pełni funkcję członka zarządu w Millennium Dom Maklerski S.A. Funkcje pełnione w Millennium Domu Maklerskim S.A. przez Panią Dorotę Kowalczewską nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

Mariusz Rak – członek rady nadzorczej Towarzystwa

Kieruje Pionem Operacji i Rozwoju w Millennium Domu Maklerskim S.A. Funkcje pełnione w Millennium Domu Maklerskim S.A. przez Pana Mariusza Raka nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu.

ZARZĄDZAJĄCY FUNDUSZEM:

Mirosław Dziółko

Pan Mirosław Dziółko nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Wojciech Górny

Pan Wojciech Górny nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Anna Otręba

Pani Anna Otręba nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Łukasz Kołaczkowski

Pan Łukasz Kołaczkowski nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

Jarosław Karpiński

Pan Jarosław Karpiński nie pełni poza Towarzystwem żadnych funkcji.

9. NAZWY INNYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO, NIEOBJĘTYCH NINIEJSZYM PROSPEKTEM:

MILLENNIUM SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY FUNDUSZY ZAGRANICZNYCH.

W ramach funduszu wydzielone są subfundusze:

- 1) Subfundusz Inwestycji Alternatywnych,
- 2) Subfundusz Obligacji Europejskich Plus,
- 3) Subfundusz Wzrostowy EUR,
- 4) Subfundusz Dynamiczny EUR,
- 5) Subfundusz Akcji Europejskich,
- 6) Subfundusz BRIC,
- 7) Subfundusz Obligacji Amerykańskich Plus,
- 8) Subfundusz Wzrostowy USD,
- 9) Subfundusz Dynamiczny USD,
- 10) Subfundusz Akcji Amerykańskich.

ROZDZIAŁ 3. DANE O FUNDUSZU

1. DATA ZEZWOLENIA KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NA UTWORZENIE FUNDUSZU.

W dniu 28 grudnia 2007 r. KNF wydała decyzję zezwalającą na utworzenie Funduszu poprzez przekształcenie:

- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
- Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH.

Dnia 23 maja 2008 r. pod numerem RFI 382 Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZBYWANYCH PRZEZ FUNDUSZ.

1) CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA RÓŻNYCH KATEGORII.

Fundusz w ramach Subfunduszu oferuje Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy nabywaniu Jednostek.

Szczegółowe informacje dotyczące wysokości pobieranych opłat manipulacyjnych są przedstawione w tabeli opłat.

Jednostki Uczestnictwa mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa:

- innego Subfunduszu
- innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo: w ramach tej samej waluty oraz kategorii.

2) JEDNOSTKI UCZESTNICTWA:

- a) nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
- b) podlegają dziedziczeniu.
- c) mogą być przedmiotem zastawu.

4. ZWIĘZLE OKREŚLENIE PRAW UCZESTNIKÓW FUNDUSZU.

Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

- a) nabywania Jednostek Uczestnictwa,
- b) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- c) otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- d) uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- e) otrzymania środków ze zbycia aktywów Subfunduszu w przypadku jego likwidacji,
- f) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- g) ustanowienia pełnomocnika,
- h) ustanowienia blokady,
- i) żądania doręczenia prospektu informacyjnego oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu lub Subfunduszy,
- j) otrzymania dodatkowego świadczenia od Funduszu na zasadach określonych w Statucie,
- k) wskazania osób uposażonych, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.

5. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA.

1) ZASADY, MIEJSCA I TERMINY:

a) składania zapisów na jednostki uczestnictwa.

Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mają zastosowania, ponieważ Fundusz powstał w wyniku przekształcenia odpowiednich dotychczasowych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Millennium TFI S.A.

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

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

Osobami uprawnionymi do zapisu na Jednostki Uczestnictwa są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. Zapisy mogą być dokonywane osobiście przez osoby wskazane powyżej albo przez pełnomocnika (postanowienia § 11 Statutu stosuje się odpowiednio).

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa będą przyjmowane w siedzibie Towarzystwa po dokonaniu zmian Statutu oraz uzyskaniu zgody KNF. Osoba zapisująca się na Jednostki Uczestnictwa składa wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu na Jednostki Uczestnictwa. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki Uczestnictwa ponosi osoba dokonująca zapisów na Jednostki Uczestnictwa. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa rozpocznie się w następnym dniu roboczym po dniu doręczenia zezwolenia KNF na utworzenie Subfunduszu i będzie trwało nie dłużej niż 2 miesiące. Zakończenie przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nastąpi w dniu, w którym wartość wpłat osiągnie co najmniej 200.000 zł (słownie: dwieście tysięcy złotych). Towarzystwo poinformuje o zakończeniu przyjmowania zapisów w drodze publikacji komunikatu na stronie internetowej:

www.millenniumtfi.pl. Cena Jednostki Uczestnictwa objętej zapisami wynosi 100 złotych. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej od wpłat dokonanych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

b) dokonywania wpłat w ramach zapisów.

Wpłaty w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa dokonywane są gotówką, przelewem na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy Towarzystwa.

2) TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonaną przez zapisującego się wpłatę, powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa do dnia przydziału.

3) WSKAZANIE PRZYPADKÓW, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST OBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPŁATY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPŁAT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA.

W przypadku upływu terminu na zebranie przez Towarzystwo minimalnej kwoty wpłat, o której mowa w pkt 4., Towarzystwo zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza. Zwrot następuje w ciągu 14 dni od zakończenia przyjmowania zapisów. W związku z wpisaniem do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa przypadających na dokonane przez zapisujących się wpłaty, obowiązek zwrotu wpłat nie powstanie.

4) OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPŁAT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA.

Wysokość zebranych przez Towarzystwo wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 200 000 złotych lub równowartość kwoty 200.000 złotych w walucie określonej przez Fundusz, przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zapisów.

5) ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 4.

Towarzystwo zwraca, w terminie określonym w pkt 3, wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia zwrotu.

6. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI:

A. ZBYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

- 1) Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po złożeniu zlecenia nabycia (pierwszego albo kolejnego) poprzez dystrybutora i dokonaniu wpłaty środków pieniężnych tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa albo poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy Funduszu związany z Subfunduszem (wpłata bezpośrednia), w sposób określony w pkt 5. W przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek Funduszu związany z Subfunduszem (wpłata bezpośrednia), wpłata ta może być dokonana tylko przelewem bankowym z rachunku bankowego nabywcy, pod warunkiem że nabywca jest Uczestnikiem innego subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.
- 2) Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agenta Transferowego liczby nabytych Jednostek Uczestnictwa za dokonaną wpłatę, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agenta Transferowego zlecenia nabycia oraz informacji od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Nabycie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 3) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 4) W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez dystrybutora, na zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa w szczególności podawane są następujące informacje:

- a) w przypadku osób fizycznych: imię i nazwisko oraz adres, numer PESEL, a w przypadku jego braku data urodzenia,
 - b) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwa/firma oraz siedziba, numer REGON.
- 5) Nabycie Jednostek Uczestnictwa wpłatą bezpośrednią dokonywane jest poprzez wpłatę środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu związany z Subfunduszem prowadzony przez Depozytariusza. Wpływ środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu związany z Subfunduszem równoznaczny jest ze złożeniem zlecenia nabycia. Warunkiem uznania wpłaty jest podanie na dokumencie wpłaty numeru rachunku bankowego Funduszu związanego z Subfunduszem, tytułu wpłaty i informacji wystarczających do identyfikacji Uczestnika:
- a) w przypadku osób fizycznych: imienia i nazwiska Uczestnika oraz jego adresu, numeru Rejestru lub numeru PESEL, a w przypadku jego braku daty urodzenia,
 - b) w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwy/firmy Uczestnika oraz jego siedziby, numeru Rejestru albo REGON.
- 6) Uczestnik otrzymuje liczbę Jednostek Uczestnictwa wynikającą z podzielenia kwoty środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie, pomniejszonych o opłatę manipulacyjną, przez wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.
- 7) Liczba zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustalana jest z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.
- 8) Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, przy czym Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w określonych w Prospekcie sytuacjach.
- 9) Uczestnik może nabyć Jednostki Uczestnictwa w ramach reinwestycji. Reinwestycja jest to ponowne nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu, którego jednostki zostały odkupione przez Fundusz, do wysokości kwoty odkupień dokonanych w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, od którego nie jest pobierana opłata manipulacyjna.
- 10) Jeżeli zlecenie nabycia w ramach reinwestycji opiewa na kwotę wyższą od kwoty odkupień dokonanych w ciągu 60 dni poprzedzających dzień złożenia zlecenia nabycia w ramach reinwestycji, zostanie pobrana opłata manipulacyjna od kwoty przewyższającej kwotę odkupień.
- 11) Zwolnienie z opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach reinwestycji przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym.
- 12) Minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty do każdego z Subfunduszy na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 zł.
- 13) W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Fundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.
- 14) Wszelkie dyspozycje oraz wpłaty dotyczące IKE, powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”, natomiast wpłaty bezpośrednio w opisie powinny zawierać oznaczenie „IKE”. Dyspozycje oraz wpłaty nie zawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje oraz wpłaty dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.

B. ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

- 1) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agenta Transferowego liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa pomniejszonej o ewentualny podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, na podstawie złożonego przez Uczestnika i otrzymanego przez Agenta Transferowego zlecenia odkupienia. Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nieotrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 2) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 3) Zlecenie odkupienia może zawierać dyspozycję odkupienia wszystkich albo określonej liczby Jednostek Uczestnictwa; odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych; systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie systematycznego odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabywa skuteczność w dniach określonych przez Uczestnika. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, nastąpi na podstawie zlecenia odkupienia zawierającego wyraźne wskazanie produktu specjalnego.
- 4) Jeżeli zlecenie odkupienia opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących

się w Rejestrze lub gdy w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa ich wartość spadłaby poniżej 500 złotych odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.

- 5) Na podstawie złożonego zlecenia odkupienia, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Rejestrze, nabyte przez Uczestnika najwcześniej, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, które Fundusz odkupuje w ramach zleceń odkupienia dotyczących produktów specjalnych, według zasady: Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej odkupywane są w pierwszej kolejności.
- 6) Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednakże w określonych w Prospekcie sytuacjach, Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 7) Cena odkupienia jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, ustalonej w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
- 8) Wszelkie dyspozycje dotyczące IKE, powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”. Dyspozycje niezawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje dotyczące odkupywania Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.

C. ZMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA NA JEDNOSTKI INNEGO FUNDUSZU ORAZ WYSOKOŚĆ OPLAT Z TYM ZWIĄZANYCH

- 1) Uczestnik ma prawo do dokonania, w każdym Dniu Wyceny, zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo o ile statuty tych funduszy to dopuszczają i spełnione są następujące warunki:
 - a. Jednostki Uczestnictwa podlegające zamianie i jednostki uczestnictwa innego funduszu (docelowego) są tej samej kategorii
 - b. Jednostki Uczestnictwa podlegające zamianie i jednostki uczestnictwa innego funduszu (docelowego) są denominowane w tej samej walucie
 - c. Dni Wyceny i terminy rozliczenia transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa Funduszu i innego funduszu są takie same

W przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo, zamiana będzie zrealizowana, o ile Uczestnik Funduszu spełni kryteria umożliwiające mu nabycie jednostek uczestnictwa w takim funduszu, określone w jego statucie.

- 2) Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszoną o ewentualny podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dokonanie zamiany nastąpi nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz i fundusze inwestycyjne nie ponoszą odpowiedzialności. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 3) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
- 4) Zlecenie zamiany może zawierać dyspozycję zamiany wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa lub zamiany takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych. Zamiana Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, w szczególności grupowych i indywidualnych planów oszczędnościowych oraz IKE, nastąpi na podstawie zlecenia zamiany zawierającego wyraźne wskazanie produktu specjalnego.
- 5) Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Rejestrze lub gdy w wyniku realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa ich wartość spadłaby poniżej 500 złotych, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.
- 6) Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w funduszu inwestycyjnym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane
- 7) Wszelkie dyspozycje powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”. Dyspozycje niezawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje dotyczące zamiany Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.

D. WYPŁATY KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA LUB WYPŁAT DOCHODÓW FUNDUSZU.

1) Wypłata kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa:

Wypłata środków pieniężnych pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia lub podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w formie przelewu na rachunek bankowy albo inwestycyjny należący do Uczestnika albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nie posiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. W przypadku pracowniczych programów emerytalnych, wypłata środków następuje w formie przelewu na rachunek bankowy Uczestnika lub przekazem pocztowym na adres Uczestnika, koszty przekazu pocztowego obciążają Towarzystwo.

2) Wypłata dochodów Funduszu:

Nie ma zastosowania, Fundusz nie przewiduje wypłat dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

E. ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ZWIĄZANYCH Z JEDNYM SUBFUNDUSZEM NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ZWIĄZANE Z INNYM SUBFUNDUSZEM ORAZ WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYM ZWIĄZANYCH.

- 1) Uczestnik ma prawo do dokonania, w każdym Dniu Wyceny, zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu.
- 2) Zamiana Jednostek Uczestnictwa polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz oraz nabyciu przez Uczestnika w tym samym Dniu Wyceny Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu za kwotę uzyskaną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Dokonanie zamiany nastąpi nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Realizację oświadczenia woli Uczestnika lub osoby zamierzającej nabyć Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
- 3) Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny po dniu otrzymania zlecenia przez Agenta Transferowego.
- 4) Zlecenie zamiany może zawierać dyspozycję zamiany wszystkich lub określonej liczby Jednostek Uczestnictwa lub zamiany takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku odkupienia których otrzymana zostanie określona kwota środków pieniężnych. Zamiana Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych, w szczególności grupowych i indywidualnych planów oszczędnościowych oraz IKE, nastąpi na podstawie zlecenia zamiany zawierającego wyraźne wskazanie produktu specjalnego.
- 5) Jeżeli zlecenie zamiany opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Subfunduszu lub na kwotę wyższą niż wartość Jednostek Uczestnictwa znajdujących się w Rejestrze w Subfunduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa ich wartość spadłaby poniżej minimalnej kwoty wpłaty w Subfunduszu, zamianie podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa, z wyłączeniem Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktów specjalnych.
- 6) Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

F. SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA.

1) Spełnianie świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników:

- a) Jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji nabycia Jednostek Uczestnictwa, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu przetwarzania zlecenia opóźnionego jest wyższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Towarzystwo nabędzie Uczestnikowi dodatkowe Jednostki Uczestnictwa za różnicę pomiędzy wartością zlecenia przeliczoną po bieżącej wartości Jednostki Uczestnictwa a wartością zlecenia przeliczoną po wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być przetworzone.
- b) Jeżeli w przypadku opóźnienia w realizacji odkupienia Jednostek Uczestnictwa, wartość Jednostki Uczestnictwa w dniu przetwarzania zlecenia jest niższa od wartości Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być zrealizowane, Agent Transferowy oblicza kwotę należnej Uczestnikowi rekompensaty, która po pomniejszeniu o należyty podatek dochodowy zostaje przekazana na rachunek Uczestnika zgodnie z instrukcjami płatniczymi zawartymi w przetwarzanym zleceniu odkupienia i która będzie stanowiła wyrównanie jego strat spowodowanych opóźnieniem w przetworzeniu zlecenia odkupienia. Rekompensata jest równa różnicy pomiędzy wartością zlecenia przeliczoną po wartości

- Jednostki Uczestnictwa z dnia, w którym zlecenie powinno być przetworzone a wartością zlecenia przeliczoną po bieżącej wartości Jednostki Uczestnictwa.
- c) W przypadku zleceń dotyczących Jednostek Uczestnictwa odkupywanych w ramach produktów specjalnych, w których wpłaty Uczestnika alokowane są pomiędzy kilka Funduszy, kwota ewentualnej straty wyznaczana jest w każdym z Funduszy osobno.
 - d) W przypadku każdego rodzaju zlecenia, w uzasadnionych przypadkach, jeżeli wysokość straty Uczestnika będzie niższa niż 25 zł, wyrównanie straty Uczestnikowi może nastąpić poprzez wypłatę rekompensaty w gotówce, zgodnie z ostatnimi instrukcjami płatniczymi.
- 2) Spełnianie świadczeń należnych z tytułu błędnej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- a) Jeżeli w wyniku błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu przydzielono za dużo jednostek uczestnictwa, Towarzystwo dopłaci do Subfunduszu brakującą kwotę, nie zmniejszając liczby przydzielonych Jednostek Uczestnictwa.
 - b) Jeżeli w wyniku błędnej wyceny, klienci odkupujący Jednostki Uczestnictwa otrzymali za mało środków pieniężnych, Towarzystwo dopłaci Uczestnikom powstałe różnice, zgodnie z ostatnimi dyspozycjami płatniczymi dotyczącymi odkupywanych Jednostek Uczestnictwa.
 - c) Jeżeli w wyniku błędnej wyceny, klienci zamieniający Jednostki Uczestnictwa faktycznie zamienili większą ich liczbę, Towarzystwo dopłaci brakującą kwotę do funduszu docelowego

7. CZĘSTOTLIWOŚĆ ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

- A. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednak w określonych w Prospekcie sytuacjach Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
- B. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń w każdym Dniu Wyceny, jednak w określonych w Prospekcie sytuacjach Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

8. OKREŚLENIE TERMINÓW, W JAKICH NAJPOŹNIEJ NASTĄPI:

- A. ZBYCIE PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO DOKONANIU WPŁATY NA TE JEDNOSTKI:

Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informację od Depozytariusza o wpłynięciu na rachunek Funduszu środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny. Nabycie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłaty, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu.

- B. ODKUPIENIE PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA PO ZGŁOSZENIU ŻĄDANIA ICH ODKUPIENIA:

Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny. Odkupienie następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia zlecenia odkupienia, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu.

9. OKREŚLENIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH SĄ ZBYWANE JEDNOSTKI UCZESTNICTWA.

Jednostki Uczestnictwa zbywane są na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

10. ZWIĘZŁE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU ORAZ SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM OBOWIĄZUJĄCYCH PRZEPISÓW.

1) OBOWIĄZKI PODATKOWE FUNDUSZU.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. zm.) dochody funduszy inwestycyjnych utworzonych na podstawie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, są zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych.

2) OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, BĘDĄCYCH OSOBAMI FIZYCZNYMI.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późn. zm.), dochody osób fizycznych uzyskane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych działających na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych, są opodatkowane

zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Wartość środków pieniężnych wypłacanych uczestnikowi na podstawie złożonego przez niego zlecenia odkupienia, może być w związku z powyższym pomniejszona o podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych (podobna sytuacja może nastąpić w związku z realizacją zlecenia zamiany, które polega na odkupieniu jednostek uczestnictwa przez fundusz oraz nabyciu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo). Pobrany przez Fundusz zryczałtowany podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych przekazywany jest do właściwego urzędu skarbowego. Dochody z udziałów w funduszach inwestycyjnych nie łączą się z dochodami (przychodami) z innych źródeł.

Zgodnie z art. 52a ust. 1 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych działających na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych, zwolnione są z podatku dochodowego, jeżeli dochody te będą wypłacane podatnikowi na podstawie zapisów dokonanych przed 1 grudnia 2001 r.

Wypłaty środków z pracowniczego programu emerytalnego prowadzonego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, dokonywane na rzecz jego uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków w razie śmierci uczestnika, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są wolne od podatku dochodowego.

Wypłaty środków zgromadzonych na IKE, dokonywane na rzecz oszczędzających lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego lub związane z wypłatą transferową, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, są wolne od podatku dochodowego.

Zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a) ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 75 % uzyskanego dochodu na każdym indywidualnym koncie emerytalnym. Dochodem tym jest różnica między kwotą stanowiącą wartość środków zgromadzonych na indywidualnym koncie emerytalnym a sumą wpłat na indywidualne konto emerytalne.

Uczestnicy Funduszu będący spadkobiercami, uiszczają podatek zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tj. Dz.U. z 2004 r., Nr 142, poz. 1514 z późn. zm.).

Przedmiotem opodatkowania jest dochód, a więc przychód pomniejszony o koszty uzyskania. Przychodem jest różnica pomiędzy wpłacaną kwotą na nabycie jednostek uczestnictwa a wypłacaną kwotą (w związku z odkupieniem lub zamianą jednostek uczestnictwa). Dochodu uzyskanego z tytułu uczestnictwa w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych ani o inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Jeżeli nie jest możliwa identyfikacja odkupywanych jednostek uczestnictwa, odkupywane są jednostki uczestnictwa zapisane na rejestrze uczestnika, nabyte najwcześniej, z wyłączeniem jednostek uczestnictwa nabytych w ramach pracowniczych programów emerytalnych oraz grupowych lub indywidualnych planów oszczędnościowych, które odkupywane są w ramach zleceń odkupienia dotyczących pracowniczych programów emerytalnych albo grupowych lub indywidualnych planów oszczędnościowych, według zasady: jednostki uczestnictwa nabyte najwcześniej odkupywane są w pierwszej kolejności.

3) OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW FUNDUSZU, BĘDĄCYCH OSOBAMI PRAWNYMI.

Dochody osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek: cywilnych, jawnych, partnerskich komandytowych i komandytowo-akcyjnych, uzyskane w związku z uczestnictwem w Funduszu, podlegają obowiązkowi podatkowemu i są opodatkowane na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. zm.).

4) CERTYFIKAT REZYDENCJI.

Jeżeli uczestnik Funduszu jest osobą zagraniczną, zasady jego opodatkowania mogą być inne, w przypadku zawarcia przez Rzeczpospolitą Polską z państwem osoby zagranicznej umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu oraz po przedstawieniu przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych, wydanego przez właściwą administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych uczestnik powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego lub prawnego.

11. WSKAZANIE DNIA, GODZINY W TYM DNIU I MIEJSCA, W KTÓRYM NAJPOŹNIEJ JEST PUBLIKOWANA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA, USTALONA W DANYM DNIU WYCENY, A TAKŻE MIEJSCA PUBLIKOWANIA CENY ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.
- 1) Dniem Wyceny jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Fundusz ustala Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
 - 2) Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, ustalona w danym Dniu Wyceny, ogłaszana jest niezwłocznie po ustaleniu w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszczana jest na stronach internetowych Towarzystwa www.millenniumtfi.pl
 - 3) Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalona w Danym Dniu Wyceny, publikowana jest w sposób określony w punkcie powyżej najpóźniej następnego Dnia Wyceny do godziny 23.30
 - 4) Cena zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa ogłaszana jest niezwłocznie po ustaleniu w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszczana na stronach internetowych Towarzystwa www.millenniumtfi.pl.
12. METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZY FUNDUSZU ORAZ OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY AKTYWÓW SUBFUNDUSZU OPISANYCH W PROSPEKIE INFORMACYJNYM Z PRZEPISAMI DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O ZGODNOŚCI I KOMPLETNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ SUBFUNDUSZ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ.
1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
 2. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 8 pkt 4 oraz ust. 10-12.
 3. W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - 1) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - 2) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - 1) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - 2) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - a) w przypadku akcji – korektę w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 1 na innym aktywnym rynku lub w oparciu o wartość ustaloną na podstawie analizy cen spółek porównywalnych, to znaczy w oparciu o publicznie ogłoszone na aktywnym rynku ceny akcji wyemitowanych przez podmioty o podobnym profilu i zakresie działania lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego typu usługi ,
 - b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego ,
 - c) w przypadku praw poboru – korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez 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.
 5. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 6. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:

- 1) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 2) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
- Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
7. Zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1-6 wyceniane będą:
- 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) dłużne papiery wartościowe w tym obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, kwity depozytowe, weksle,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) certyfikaty inwestycyjne,
 - 8) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 9) pozostałe składniki lokat dopuszczone polityką inwestycyjną Subfunduszu.
8. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku wycenia się:
- 1) w przypadku akcji i praw do akcji – przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – w oparciu o ich wartość teoretyczną, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 - 3) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 4) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ust. 3,
 - 5) w przypadku instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - a) kontrakty terminowe – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) opcje na akcje – modelu Blacka - Scholesa,
 - c) kontrakty wymiany typu „swap” – modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ust. 8 pkt 6. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - i) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym – wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ust. 8 pkt 6.
9. Metody i modele wyceny, o których mowa w ust. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
10. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.
11. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych w rozumieniu *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych*, z udziałem firm inwestycyjnych i banków powierniczych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów.

13. Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Aktywa oraz 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.
15. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
16. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR.

2. Subfundusz Małych i Średnich Spółek



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A

Dokonaliśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Małych i Średnich Spółek (Dalej zwany: Subfunduszem) opisanych w punkcie 12 „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszy Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną” Rozdziału 3 Prospektu Informacyjnego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzonego w dniu 11 grudnia 2007 roku, zaktualizowanego 6 maja 2009 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale II „Millennium FIO - Subfundusz Małych i Średnich Spółek” Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

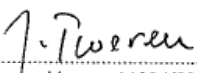
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz za przyjęcie dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu.

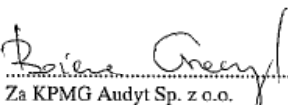
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla Subfunduszu polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.


Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 6 maja 2009 r.

KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

KPMG Audyt Sp. z o.o., jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International, podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753
Kapitał zakładowy: 125 000 PLN
NIP 526-10-24-841
REGON 010639471

3. Subfundusz Akcji



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

Telefon +48 22 528 11 00
Fax +48 22 528 10 09
E-mail kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A

Dokonałiśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Akcji (Dalej zwany: Subfunduszem) opisanych w punkcie 12 „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszu Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną” Rozdziału 3 Prospektu Informacyjnego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzonego w dniu 11 grudnia 2007 roku, zaktualizowanego 6 maja 2009 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale III „Millennium FIO - Subfundusz Akcji” Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

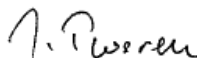
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz za przyjęcie dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu.

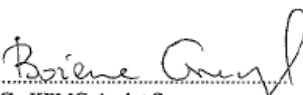
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla Subfunduszu polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.


Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

Warszawa, 6 maja 2009 r.

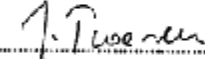
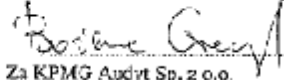
KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

KPMG Audyt Sp. z o.o., jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International, podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753
Kapitał zakładowy: 125 000 PLN
NIP 526-10-24-861
REGON 010939471

4. Subfundusz Zrównoważony

	KPMG Audyt Sp. z o.o. ul. Chłocna 51 00-867 Warszawa Polska	Telefon: +48 22 528 11 00 Fax: +48 22 528 10 09 E-mail: kpmg@kpmg.pl Internet: www.kpmg.pl
OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA		
<i>Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy inwestycyjnych S.A.</i>		
Dokonaliśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Zrównoważonego (Dalej zwany: Subfunduszem) opisanych w punkcie 12 „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszy Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną” Rozdziału 3 Prospektu Informacyjnego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzonego w dniu 11 grudnia 2007 roku, zaktualizowanego 5 maja 2009 r.		
Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale IV „Millennium FIO – Subfundusz Zrównoważony” Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.		
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz za przyjęcie dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu.		
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Audytowych 2000 Usługi audytowe inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.		
Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla Subfunduszu polityką inwestycyjną.		
Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.		
Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłączenie w celu spełniania wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.		
 Biegły rewident nr 11024/8209 Jakub Tworek	 Za KPMG Audyt Sp. z o.o. ul. Chłocna 51, 00-867 Warszawa Biegły rewident nr 9941/7590 Bożena Graczyk, Członek Zarządu	
Warszawa, 5 maja 2009 r.		
KPMG Audyt Sp. z o.o. is a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Network, a Swiss entity.	KPMG Audyt Sp. z o.o. jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, należącej do sieci niezależnych spółek członkowskich sieci niezależnych KPMG Network, polskiego podmiotu prawa swajcarskiego.	Členka siete nezavisnosti v Českej Republice s sídlem v Praze, je součástí sítě KPMG Network, 28 význačných nezávislých společností.
HTC 0800124700 Pořadí zakázek: 705 000111 NIP 5261150000 REGON 140634701		

5. Subfundusz Stabilnego Wzrostu



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Polska

Telefon: +48 22 526 11 00
Fax: +48 22 526 10 00
Email: kpmg@kpmg.pl
Internet: www.kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Stabilnego Wzrostu (dalej zwany: Subfunduszem) opisanych w punkcie 12 „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszy Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną” Rozdziału 3 Prospektu Informacyjnego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzonego w dniu 11 grudnia 2007 roku, zaktualizowanego 6 maja 2009 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale V „Millennium FIO – Subfundusz Stabilnego Wzrostu” Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

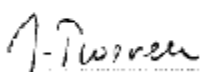
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz za przyjęcie dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 5000 Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

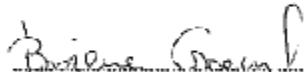
Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla Subfunduszu polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 226 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.


Biegły rewident: nr 11024/3209
Jacek Tworek

Warszawa, 6 maja 2009 r.


Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident: nr 9941/7393
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company
and a member firm of the global network of
independent member firms affiliated with Pricewaterhouse
Coopers, a Swiss cooperative.

KPMG Audyt Sp. z o.o., polska spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością i członkini sieci KPMG
składającej się z niezależnych spółek
członkowskich stowarzyszonych z KPMG
International, podmiotem prawnym skrajnie niezależnym.

Spółka zarejestrowana
w Sądzie Rejonowym
dla M. St. w Warszawie, XII Wydział
Lokatacy Krajowego
Rejestru Sądowego.

REG. 148815/2005
Kapitał zakładowy:
125 000 PLN
NIP: 526-132-64-1
REGON: 140523471

6. Subfundusz Papierów Dłużnych



KPMG Audit Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-837 Warszawa
Polska

Telefon +48 22 325 11 00
Fax +48 22 325 10 09
Email kpmg@kpmg.pl
Internet www.kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaaliśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Papierów Dłużnych (dalej zwany: Subfunduszem) opisanych w punkcie 12 „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszy Funduszu” oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną” Rozdziału 3 Prospektu Informacyjnego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzonego w dniu 11 grudnia 2007 roku, zaktualizowanego 5 maja 2009 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale VII „Millennium FIO - Subfundusz Papierów Dłużnych” Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

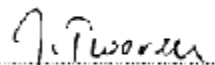
Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz za przyjęcie dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

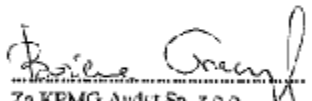
Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla Subfunduszu polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1545 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.


Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek

Warszawa, 6 maja 2009 r.


Za KPMG Audit Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 9941/7390
Bożena Graczyk, Członek Zarządu

KPMG Audit Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss entity.

KPMG Audit Sp. z o.o., jest jedną spółką ograniczoną odpowiedzialnością z siecią firm składającą się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszenia KPMG International, podmiotem prawa Szwajcarii.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla M.S. w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 000004752
Krajowy REGON
123 001 754
NIP 525-10-54-341
REGON 141233471

7. Subfundusz Pieniężny



KPMG Audit Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-857 Warszawa
Polska

Telefon: +48 22 528 11 00
Fax: +48 22 661 10 99
Email: kpmg@kpmg.pl
Internet: www.kpmg.pl

OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonaliśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu Pieniężnego (Dalej zwany: Subfunduszem) opisanych w punkcie 12 „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszy Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez subfundusz polityką inwestycyjną” Rozdział 3 Prospektu Informacyjnego Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzonego w dniu 11 grudnia 2007 roku, zaktualizowanego 6 maja 2009 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale VIII „Millennium FIO - Pieniężny” Statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu oraz za przyjęcie dla Subfunduszu polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną przyjętą dla Subfunduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wyścanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu.

Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą dla Subfunduszu polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.


Biegły rewident nr 11024/8209
Jacek Tworek


Za KPMG Audit Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 5941/1350
Bożena Gaozyk, Członek Zarządu

Warszawa, 6 maja 2009 r.

KPMG Audit Sp. z o.o., a Polish limited liability company
and a member firm of the global network of
independent member firms affiliated with KPMG
Network, a Swiss entity.

KPMG Audit Sp. z o.o. jest podmiotem z ograniczoną
odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG
składającej się z niezależnych spółek
członkowskich stowarzyszenia KPMG
Network oraz podmiotów powiązanych z KPMG.

Siedziba zarejestrowana
w Sądzie Rejonowym
dla m.st. Warszawy
w Warszawie, XI Wydział
Gospodarki Krajowej
Rejestru Sądowego

KRS 000002753
Kod JPK 2520000
125 000 PLN
NIP 525-10-66-663
REGON 14293471

SUBFUNDUSZ ŚREDNICH SPÓŁEK EUROPY ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 3) W przypadkach, o których mowa w p 2) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
- 4) Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 zł (słownie: pięćset milionów złotych). Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany.
- 5) Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej nie wcześniej niż następnego Dnia Wyceny, po dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy wartość określoną w ust. 1 powyżej.
- 6) Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400.000.000 zł (słownie: czterysta milionów złotych).
- 7) Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa niezależnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jeżeli w ocenie Funduszu zmiana okoliczności rynkowych umożliwia efektywne zarządzanie Aktywami Subfunduszu.
- 8) Fundusz może ponownie zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, jeżeli ustaną okoliczności wskazane w ust. 4, które były podstawą podjęcia decyzji Subfunduszu w zakresie wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 9) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 10) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej oraz o wznowieniu ich zbywania w sposób określony w § 103 ust. 9 Statutu.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIE W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje średnich spółek notowanych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, których kapitalizacja giełdowa jest nie mniejsza niż 50.000.000 euro i nie większa niż 5.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa subfunduszu są lokowane w inne niż akcje średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 102b Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 102b Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 102d ust. 1 – 23 Statutu.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

- a) Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny perspektyw ekonomicznych spółki, w szczególności na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - płynności akcji,
 - ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
- b) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny sytuacji gospodarczej w kraju,
 - bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - płynności poszczególnych papierów wartościowych.
- c) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- rodzaju instrumentu bazowego,
 - stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - płynności instrumentu pochodnego,
 - terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego.
- d) Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 102d Statutu będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ FUNDUSZ:

Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFEM – WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE – WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu. Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złote polskie i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe** - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na charakter Subfunduszu, występuje wysokie ryzyko rynkowe.
- b) Ryzyko kredytowe** - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów oraz banków o wysokiej wiarygodności kredytowej.
- c) Ryzyko rozliczenia** - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności** - ryzyko to związane jest z inwestycjami dokonywanymi na rynku pierwotnym. Występuje wówczas sytuacja, w której nie ma możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy zakupem akcji danej spółki na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych. Może to wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji, zwłaszcza jeżeli w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia akcjonariuszy spółki. Ryzyko to może również wystąpić w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez znacznego wpływu na ceny. Może to negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z takiej inwestycji.
- e) Ryzyko walutowe** - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko to jest nieznaczne, gdyż Subfundusz lokuje środki w akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach jedynie w ograniczonym zakresie.
- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów** - jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.
- g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- h) Ryzyko stopy procentowej** - jednym z najistotniejszych dla wyceny papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokat bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego

zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.

- i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny akcji danej spółki kształtowane są przez szereg czynników wpływających na jej sytuację finansową: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregośkolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji tej spółki. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę fundamentalną.
- j) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych - w przypadku papierów wartościowych nabywanych na rynku pierwotnym może się zdarzyć, że nie spełnią one kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. W tym przypadku ich płynność będzie ograniczona, co może wpłynąć również na wycenę.

2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:

- a) Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.
 - ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.
- b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.
Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę możliwość:
 - otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
 - zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz,
 - zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszuna które to okoliczności Uczestnik nie będzie miał wpływu.
- c) Niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.
- d) Inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.
- e) Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość Jednostek Uczestnictwa może zmieniać się w szerokim zakresie. Ich nabywca powinien liczyć się z tym, że w okresach dekonunktury prawdopodobieństwo uzyskania stopy zwrotu niższej od oczekiwanej jest znaczne, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego. Jednak utrzymując inwestycję w długim horyzoncie inwestor może liczyć na premię w postaci stóp zwrotu wyższych niż z innych rodzajów inwestycji.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

- 1) WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 102i Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

- 2) WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPLAT TRANSAKCYJNYCH

- a) WKC = 4,05%
- b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
- c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

- 3) WSKAZANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPLAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

- 4) WSKAZANIE OPLATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

- 5) WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

- 6) WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

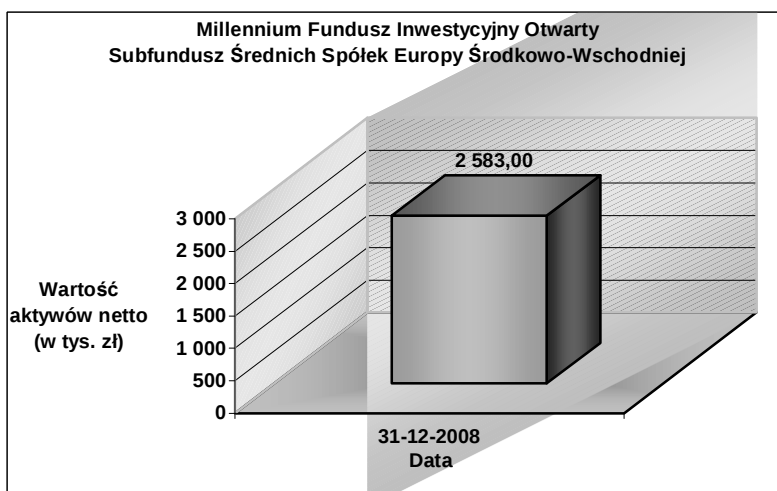
Nie stosuje się.

Nie istnieją powyżej określone umowy ani porozumienia.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2008: 2 583 tys. zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Nie stosuje się – łączny okres działalności Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej i Funduszu, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, jest krótszy niż dwa lata obrotowe.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Benchmark składa się w 90 % ze zmiany indeksu CECE EUR i w 10 % z rentowności stawki WIBID 3M, pomniejszony o opłatę za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2:

Nie stosuje się – łączny okres działalności Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej i Funduszu, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, jest krótszy niż dwa lata obrotowe.

5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych). Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany
- 3) Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa nie wcześniej niż następnego Dnia Wyceny, po dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy wartość określoną w ust. 2 powyżej.
- 4) Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 250.000.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów złotych).
- 5) Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa niezależnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jeżeli w ocenie Funduszu zmiana okoliczności rynkowych umożliwia efektywne zarządzanie Aktywami Subfunduszu.
- 6) Fundusz może ponownie zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa, jeżeli ustaną okoliczności wskazane w ust. 5, które były podstawą podjęcia decyzji Funduszu w zakresie wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
- 7) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 8) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 9) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 10) W przypadkach, o których mowa w p 9) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 3%. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt 1 Statutu, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu do 100% w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek lub instrumenty finansowe określone w § 27 Statutu, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w § 29 ust. 1 – 23 Statutu.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

- a) Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny perspektyw ekonomicznych spółki, w szczególności na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - płynności akcji,
 - ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
- b) Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny sytuacji gospodarczej w kraju,
 - bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - płynności poszczególnych papierów wartościowych.
- c) Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- rodzaju instrumentu bazowego,
 - stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - płynności instrumentu pochodnego,
 - terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego.
- d) Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 Statutu będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
- oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie ma zastosowania - Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza w przyszłości nabyć na rzecz Subfunduszu; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złoty polski i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na charakter Subfunduszu, występuje wysokie ryzyko rynkowe.
- b) Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów oraz banków o wysokiej wiarygodności kredytowej.
- c) Ryzyko rozliczenia - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności - ryzyko to związane jest z inwestycjami dokonywanymi na rynku pierwotnym. Występuje wówczas sytuacja, w której nie ma możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy zakupem akcji danej spółki na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych. Może to wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji, zwłaszcza jeżeli w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia akcjonariuszy spółki. Ryzyko to może również wystąpić w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez znacznego wpływu na ceny. Może to negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z takiej inwestycji.
- e) Ryzyko walutowe - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko to jest nieznaczne, gdyż Subfundusz lokuje środki w akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach jedynie w ograniczonym zakresie.
- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.
- g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- h) Ryzyko stopy procentowej - jednym z najistotniejszych dla wyceny papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokat bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem

kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.

- i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny akcji danej spółki kształtowane są przez szereg czynników wpływających na jej sytuację finansową: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregośkolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji tej spółki. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę fundamentalną.
- j) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych - w przypadku papierów wartościowych nabywanych na rynku pierwotnym może się zdarzyć, że nie spełnią one kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. W tym przypadku ich płynność będzie ograniczona, co może wpłynąć również na wycenę.

2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:

- a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.
 - Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.
- b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.
Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę możliwość:
 - otwarcia likwidacji Subfunduszu lub Funduszu,
 - przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
 - zmiany Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz,
 - zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu.
- c) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.
- d) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.
- e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość jednostek uczestnictwa może zmieniać się w szerokim zakresie. Ich nabywca powinien liczyć się z tym, że w okresach dekonunktury prawdopodobieństwo uzyskania stopy zwrotu niższej od oczekiwanej jest znaczne, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego. Jednak utrzymując inwestycję w długim horyzoncie inwestor może liczyć na premię w postaci stóp zwrotu wyższych niż z innych rodzajów inwestycji.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

- 1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY,

W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 34 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („wskaźnika WKC”) (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH
 - a) $WKC = 4,03\%$
 - b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
 - c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,
3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

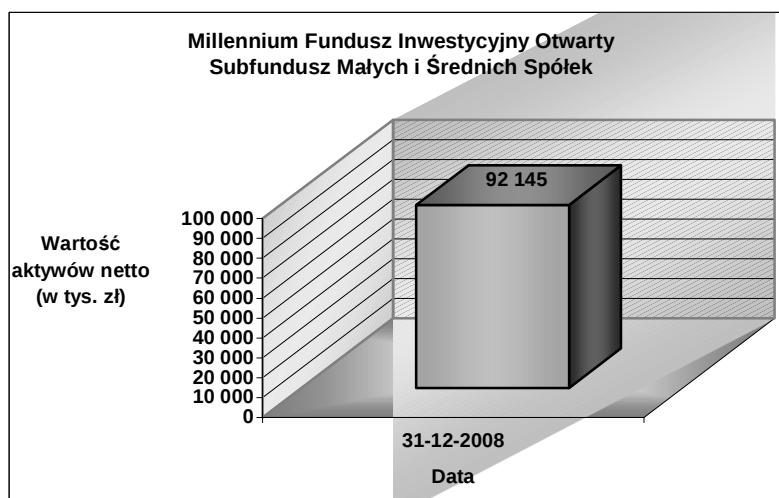
6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY

DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

Nie istnieją powyżej określone umowy lub porozumienia ani usługi dodatkowe.
Nie stosuje się.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2008 r.: 92 145 tys. zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY; (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Nie stosuje się – łączny okres działalności Subfunduszu Małych i Średnich Spółek i Funduszu, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, jest krótszy niż dwa lata obrotowe.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2007:

Benchmark składający się w 90 % ze zmiany indeksu MIDWIG i w 10 % z rentowności stawki WIBID 3M, pomniejszony o opłatę za zarządzanie.

Od 1 stycznia 2008 r.

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 90% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego Średnich Spółek mWIG40 oraz w 10% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2:

Nie stosuje się – łączny okres działalności Subfunduszu Małych i Średnich Spółek i Funduszu, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, jest krótszy niż dwa lata obrotowe.

5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

SUBFUNDUSZ AKCJI

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w p 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszono na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w akcje, przy czym udział akcji w portfelu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Fundusz lokuje nie mniej niż 35% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać akcje spółek notowanych na giełdach zagranicznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

Wybór akcji do portfela będzie odbywał się na podstawie analizy fundamentalnej i technicznej. Wśród podstawowych kryteriów oceny spółek wymienia się: aktualne i prognozowane wyniki spółki, aktualne i prognozowane przepływy gotówkowe, wielkość zadłużenia, jakość zarządzania spółką, perspektywy rozwoju. Ogólna ocena sytuacji gospodarczej oraz identyfikacja trendów rynkowych wynikające z analizy technicznej będą natomiast podstawą do podejmowania decyzji co do udziału akcji w portfelu Subfunduszu.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFEM – WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE – WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów Subfunduszu, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złote polskie i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA – WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na charakter Subfunduszu, występuje wysokie ryzyko rynkowe.
- b) Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Fundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów oraz banków o wysokiej wiarygodności kredytowej.
- c) Ryzyko rozliczenia - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności - ryzyko to związane jest z inwestycjami dokonywanymi na rynku pierwotnym. Występuje wówczas sytuacja, w której nie ma możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy zakupem akcji danej spółki na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych. Może to wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji, zwłaszcza jeżeli w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia akcjonariuszy spółki. Ryzyko to może również wystąpić w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez znacznego wpływu na ceny. Może to negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z takiej inwestycji.
- e) Ryzyko walutowe - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko to jest nieznaczne, gdyż Subfundusz lokuje środki w akcje spółek notowanych na zagranicznych rynkach jedynie w ograniczonym zakresie.

- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.
 - g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
 - h) Ryzyko stopy procentowej - jednym z najistotniejszych dla wyceny papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokat bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.
 - i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny akcji danej spółki kształtowane są przez szereg czynników wpływających na jej sytuację finansową: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny akcji tej spółki. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę fundamentalną.
 - j) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych - w przypadku papierów wartościowych nabywanych na rynku pierwotnym może się zdarzyć, że nie spełnią one kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. W tym przypadku ich płynność będzie ograniczona, co może wpłynąć również na wycenę.
2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:
- a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.
 - Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielił gwarancji osiągnięcia określonej stopy zwrotu.
 - b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.
 - otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu
 - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo
 - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz
 - zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
 - c) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.
 - d) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.
 - e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość jednostek uczestnictwa może zmieniać się w szerokim zakresie. Ich nabywca powinien liczyć się z tym, że w okresach dekonjunktury prawdopodobieństwo uzyskania stopy zwrotu niższej od oczekiwanej jest znaczne, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego. Jednak utrzymując inwestycję w długim horyzoncie inwestor może liczyć na premię w postaci stóp zwrotu wyższych niż z innych rodzajów inwestycji.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 45 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

- a) WKC = 4,03%
- b) wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
- c) wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 5% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU, O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.

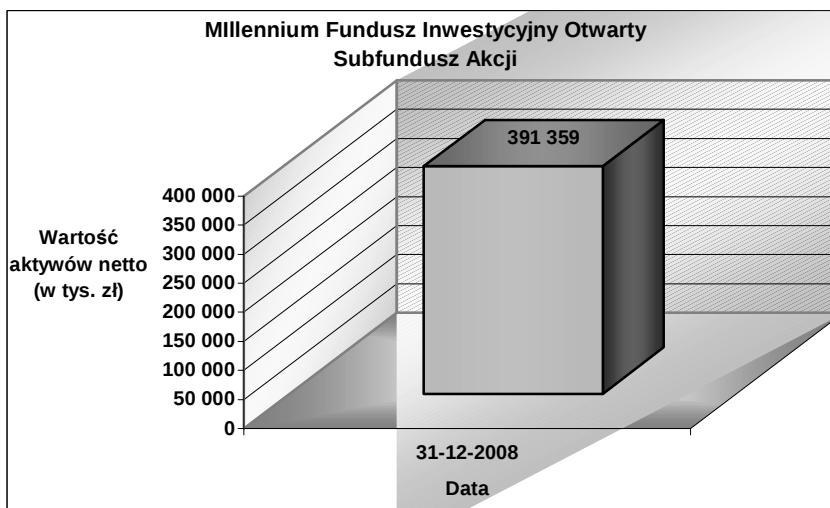
Nie stosuje się.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

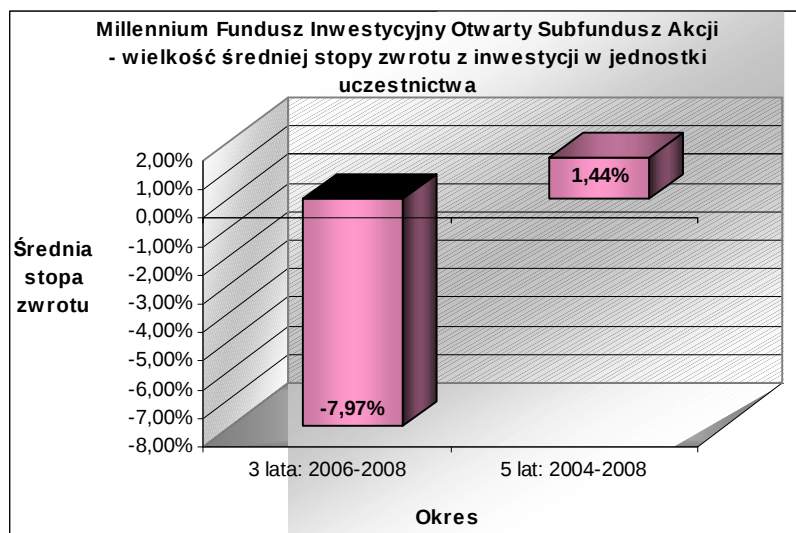
Wartość aktywów netto na 31 grudnia 2008 r.: 391 359 tys. zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY; (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: - 7,97%
- za ostatnie 5 lat: 1,44%



3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się w 90% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego w danym okresie i w 10% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w danym okresie a w przypadku braku notowań, według pierwszego kolejnego przetargu, na którym bony te będą oferowane.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się w 85% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego i w 15% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w kwartale – pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

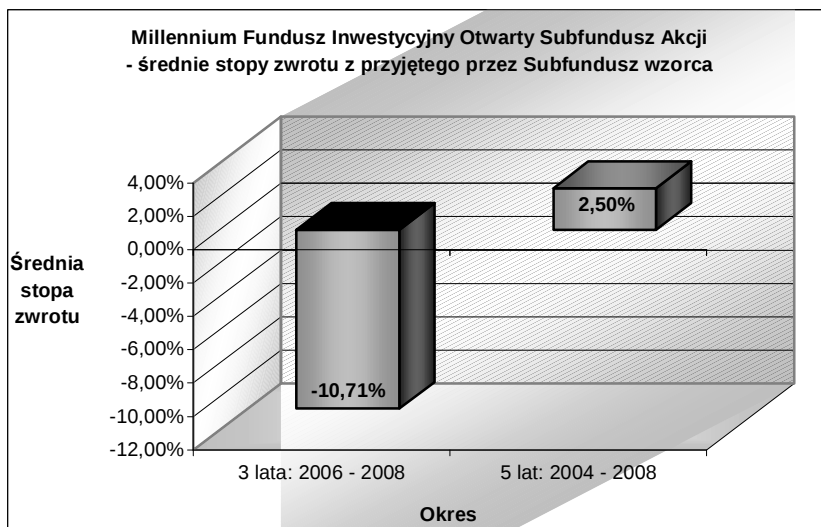
Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 90% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego WIG oraz w 10% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2:

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: -10, 71%
- za ostatnie 5 lat: 2, 50%



5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w p 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie. Udział akcji w aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 70%. Fundusz lokuje nie mniej niż 20% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Pozostałe środki Subfunduszu Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Subfundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM – WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE – WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza na rzecz Subfunduszu nabyć w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złote polskie i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na charakter Subfunduszu, występuje wysokie ryzyko rynkowe.
- b) Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Fundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów oraz banków o wysokiej wiarygodności kredytowej.
- c) Ryzyko rozliczenia - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności - ryzyko to związane jest z inwestycjami dokonywanymi na rynku pierwotnym. Występuje wówczas sytuacja, w której nie ma możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy zakupem akcji danej spółki na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych. Może to wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji, zwłaszcza jeżeli w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia akcjonariuszy spółki. Ryzyko to może również wystąpić w przypadku, kiedy niskie obroty na rynku wtórnym uniemożliwiają dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez znacznego wpływu na ceny. Może to negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z takiej inwestycji.
- e) Ryzyko walutowe - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko to jest nieznaczne, gdyż Fundusz lokuje środki w instrumenty finansowe denominowane w obcych walutach jedynie w ograniczonym zakresie.
- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.

- g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- h) Ryzyko stopy procentowej - jednym z najistotniejszych dla wyceny papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokata bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.
- i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny instrumentu finansowego emitowanego przez emitenta (np. akcje, obligacje) kształtowane są przez szereg czynników wpływających na jej sytuację finansową: perspektywę rozwoju, zysowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregośkolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny danego instrumentu finansowego. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę fundamentalną.
- j) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych - w przypadku papierów wartościowych nabywanych na rynku pierwotnym może się zdarzyć, że nie spełnią one kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. W tym przypadku ich płynność będzie ograniczona, co może wpłynąć również na wycenę

2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:

- a) Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją: ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.
 - Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielił gwarancji osiągnięcia określonej stopy zwrotu.
- b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.
 - otwarcie likwidacji Subfunduszu lub Funduszu
 - przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo
 - zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz
 - zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu
- c) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.
- d) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.
- e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość jednostek uczestnictwa może zmieniać się w znacznym zakresie, lecz dywersyfikacja aktywów Subfunduszu między udziałowe i dłużne papiery wartościowe pozwala na ograniczenie

tych wahań. Nabywca jednostek uczestnictwa powinien brać pod uwagę, że w pewnych okolicznościach stopa zwrotu z instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może być niższa od oczekiwanej, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 56 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) (WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU ZA DANY ROK) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPLAT TRANSAKCYJNYCH

- a. WKC = 4,06%
- b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
- c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

3. WSKAZANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPLAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 4% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

4. WSKAZANIE OPLATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM

INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

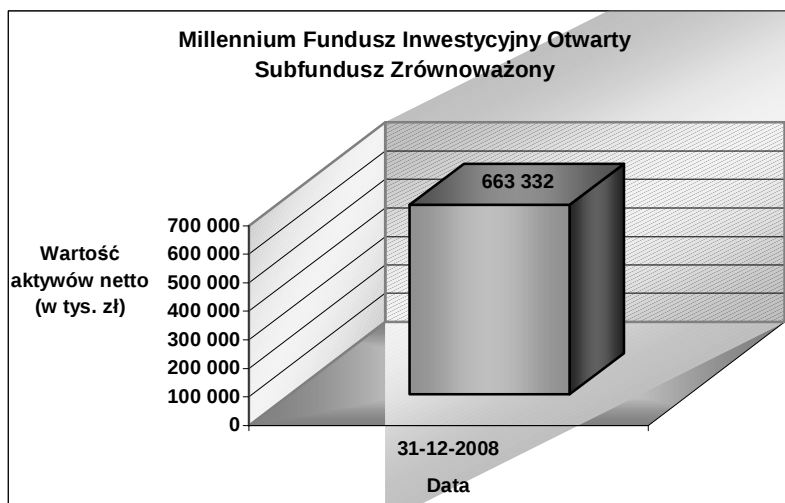
Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.
Nie stosuje się.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz, jak i Subfundusz.

1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):

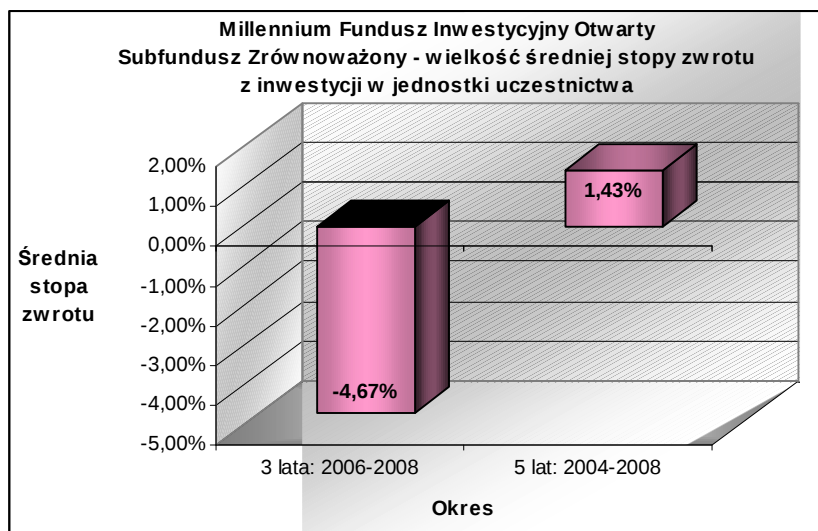
Wartość Aktywów Netto na dzień 31 grudnia 2008: 663 332 tys. zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY; (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: - 4, 67%
- za ostatnie 5 lat: 1, 43%



3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się w 50% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego w danym okresie i w 50% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w danym okresie a w przypadku braku notowań, według pierwszego kolejnego przetargu, na którym bony te będą oferowane.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się w 50% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego i w 50% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w kwartale - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

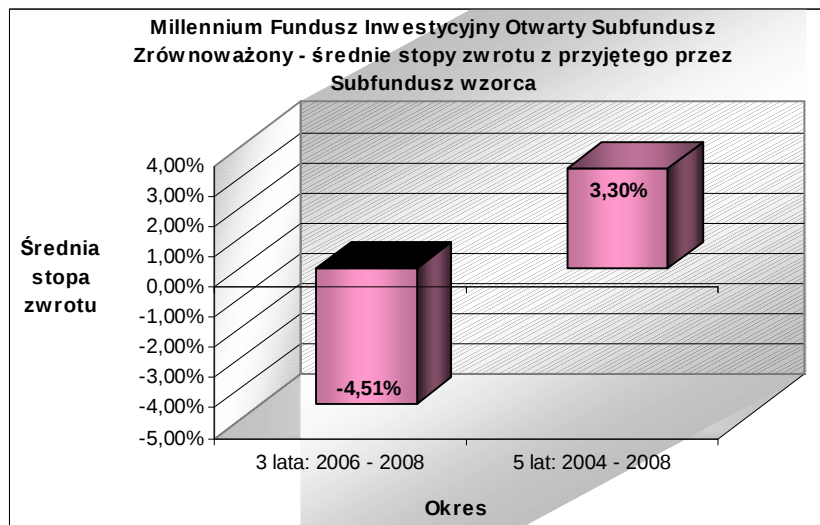
Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 50% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego WIG, w 35% ze zmiany procentowej indeksu Citigroup Poland Government Bond Index All Maturities Local Terms oraz w 15% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: - 4,51%
- za ostatnie 5 lat: 3,30%



5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w p 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŹNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej. Nie mniej niż 55 % aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfunduszu lokowane są w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% aktywów Subfunduszu. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20. Za emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej uznaje się podmioty posiadające w dniu nabycia ich papierów dłużnych rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż BBB-nadany przez Standard & Poor's lub nie niższym niż Baa3 nadany przez Moody's lub nie niższym niż BBB-nadany przez Fitch, a także podmioty nieposiadające wskazanego powyżej ratingu, o ile ocena sytuacji finansowej emitenta będzie wskazywała na jego dobrą sytuację finansową. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecyjnych. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ustalaniu procentowego udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w aktywach Subfunduszu będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji oraz ocena kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji. Przy ocenie kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów do portfela Subfunduszu uwzględniane będą m.in. bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom inflacji, ryzyko płynności, ryzyko zdolności kredytowej emitenta.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

– WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ FUNDUSZ:

Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM – WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się umiarkowaną zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE – WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPŁYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza nabyć na rzecz Subfunduszu w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złote polskie i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA – WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na charakter Subfunduszu, występuje wysokie ryzyko rynkowe.
- b) Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Fundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów oraz banków o wysokiej wiarygodności kredytowej.
- c) Ryzyko rozliczenia - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności - ryzyko to związane jest z inwestycjami dokonywanymi na rynku pierwotnym. Występuje wówczas sytuacja, w której nie ma możliwości sprzedania walerów w okresie pomiędzy zakupem akcji danej spółki na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na rynku

wtórny papierów wartościowych. Może to wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji, zwłaszcza jeżeli w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia akcjonariuszy spółki. Ryzyko to może również wystąpić w przypadku, kiedy niskie obroty na giełdzie uniemożliwiają dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez znacznego wpływu na ceny. Może to negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z takiej inwestycji.

- e) Ryzyko walutowe - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko to jest nieznaczne, gdyż Fundusz lokuje środki w instrumenty finansowe denominowane w obcych walutach jedynie w ograniczonym zakresie.
 - f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.
 - g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
 - h) Ryzyko stopy procentowej - jednym z najistotniejszych dla wyceny papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu. Poziom stóp procentowych wpływa także na ceny akcji. Podwyższenie stóp procentowych powoduje wzrost atrakcyjności lokat alternatywnych w stosunku do akcji (lokat bankowych, papierów dłużnych), co może spowodować spadek cen akcji na giełdzie. Podwyżka stóp procentowych może wiązać się także ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez firmy, co może prowadzić do spadku poziomu generowanego zysku netto i tym samym spadku cen akcji na giełdzie.
 - i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny instrumentu finansowego emitowanego przez emitenta (np. akcje, obligacje) kształtowane są przez szereg czynników wpływających na jej sytuację finansową: perspektywy rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, w której spółka działa. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny danego instrumentu finansowego. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o analizę fundamentalną.
 - j) Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych - w przypadku papierów wartościowych nabywanych na rynku pierwotnym może się zdarzyć, że nie spełnią one kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym. W tym przypadku ich płynność będzie ograniczona, co może wpłynąć również na wycenę.
2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:
- a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.
 - Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.
 - b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.
Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę możliwość:
 - otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
 - zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz,
 - zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszuna które to okoliczności Uczestnik nie będzie miał wpływu.

c) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

d) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących średni poziom ryzyka inwestycyjnego. Wartość jednostek uczestnictwa może zmieniać się w znacznym zakresie, lecz dywersyfikacja aktywów Subfunduszu między udziałowe i dłużne papiery wartościowe pozwala na ograniczenie tych wahań. Nabywca jednostek uczestnictwa powinien brać pod uwagę, że w pewnych okolicznościach stopa zwrotu z instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może być niższa od oczekiwanej, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 67 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) (wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPLAT TRANSAKCYJNYCH

- a. $WKC = 3,06\%$
- b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
- c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

3. WSKAZANIE OPLAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPLAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 3% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

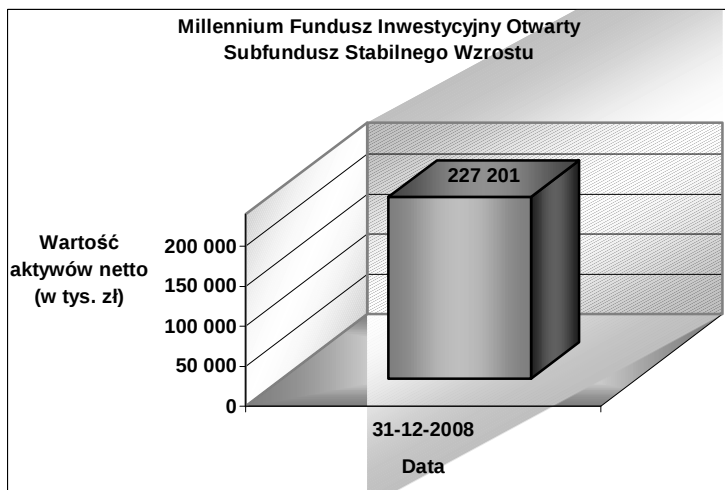
6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

Nie istnieją powyżej określone umowy ani usługi.
Nie stosuje się.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

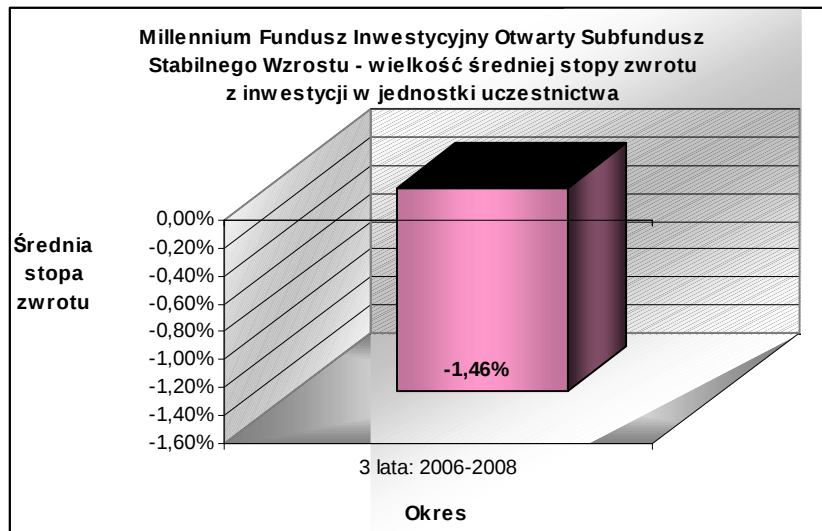
1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2008 r.: 227 201 tys zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: - 1,46%
- za ostatnie 5 lat – nie ma zastosowania – łączny okres działalności Subfunduszu Stabilnego Wzrostu i funduszu, z przekształcenia którego powstał Subfundusz, jest krótszy niż pięć lat obrotowych.



3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest Indeks składający się w 20% ze zmiany procentowej indeksu WIG w danym okresie i w 80% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 25% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego i w 75% ze średniej rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych według pierwszego przetargu w kwartale - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

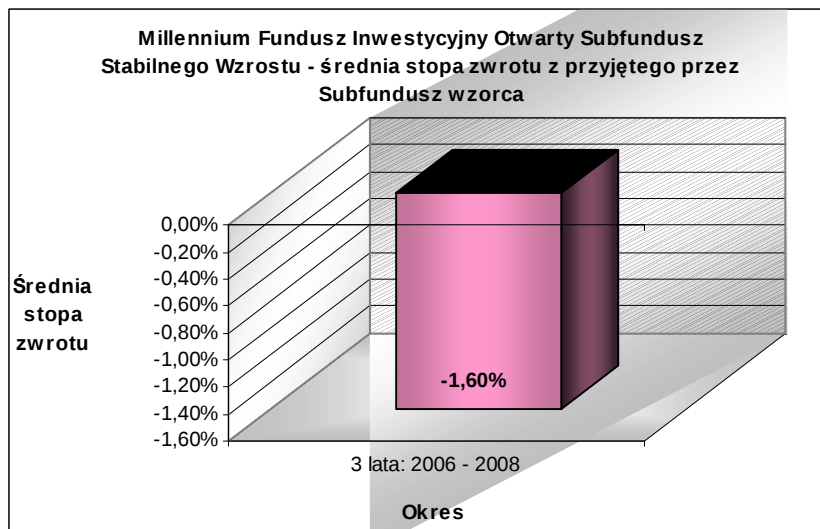
Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 30% ze zmiany procentowej Warszawskiego Indeksu Giełdowego WIG, w 50% ze zmiany procentowej indeksu Citigroup Poland Government Bond Index All Maturities Local Terms oraz w 20% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: - 1,60%



5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w p 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje aktywa Subfunduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% aktywów Subfunduszu. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą i jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecyjnych. Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, w ograniczonym zakresie na rynkach zagranicznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

Fundusz dokonuje wyboru lokat spełniających wysokie wymagania dotyczące:

- a) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- b) zdolności kredytowej emitenta,
- c) dobrej sytuacji finansowej emitenta określonej na podstawie analizy fundamentalnej,
- d) niskiego ryzyka utraty wartości rynkowej papieru wartościowego,
- e) płynności lokaty i jej wpływu na płynność portfela papierów wartościowych Subfunduszu,
- f) korzystnych relacji między wysokością możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu a poziomem ryzyka inwestycyjnego.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH - WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFEM - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się umiarkowaną zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE - WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPLYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW,

KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów Subfunduszu, które Fundusz zamierza na rzecz Subfunduszu nabyć w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu. Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złote polskie i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych.

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA - WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udzielają gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa.
- b) Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Fundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Ryzyko kredytowe krajów będących remitentami instrumentów dłużnych jest bardzo niewielkie.
- c) Ryzyko rozliczenia - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności - ryzyko to związane jest z brakiem możliwości sprzedaży lub zakupu walorów w sytuacji braku ofert, dużych rozpiętości cen między ofertami kupna i sprzedaży lub niskich obrotów na rynku, na którym dokonywany jest obrót danymi papierami wartościowymi, co może wpłynąć negatywnie na stopę zwrotu z inwestycji, zwłaszcza jeżeli w okresie zawierania transakcji nastąpią zdarzenia niekorzystne. Ryzyko w Subfunduszu ograniczane jest poprzez dobór instrumentów również pod kątem płynności obrotu.
- e) Ryzyko walutowe - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. W związku z lokowaniem środków Subfunduszu głównie w instrumenty denominowane w PLN, ryzyko to jest bardzo niewielkie.
- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.

- g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- h) Ryzyko stopy procentowej - jednym z najistotniejszych dla wyceny dłużnych papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu.
- i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny instrumentów kształtowane są przez szereg czynników wpływających na sytuację finansową ich emitentów: perspektywę rozwoju, zyskowność, stan koniunktury w branży, czy sytuację makroekonomiczną. Pogorszenie któregośkolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny instrumentów. W przypadku krajów emitujących krótkoterminowe instrumenty dłużne, zmiana czynników makroekonomicznych jest bardziej przewidywalna i charakteryzuje się mniejszą dynamiką.

2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:

a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwych zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.

- Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
- Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.

b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.

Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę możliwość:

- otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
- przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
- zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz,
- zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszu

na które to okoliczności Uczestnik nie będzie miał wpływu.

c) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

d) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.

e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Subfunduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany do inwestorów o średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących niskie ryzyko inwestycyjne, oczekujących w dłuższym okresie stóp zwrotu wyższych niż z lokat bankowych. Nabywca jednostek uczestnictwa powinien jednakże liczyć się z tym, że w okresach spadków cen na rynku instrumentów dłużnych dochodowość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może okazać się niższa od oczekiwanej, co niekorzystnie wpłynie na realizację celu inwestycyjnego.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPLAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH

NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 89 Statutu Funduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓŁCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) (wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH

- a. WKC = 1,54%
- b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
- c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 2% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiąca różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego

inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

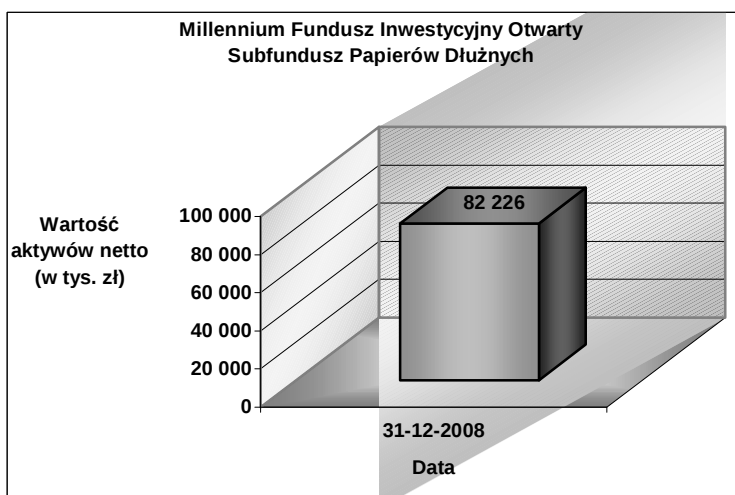
6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

Nie stosuje się. Nie istnieją powyżej określone umowy ani porozumienia.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

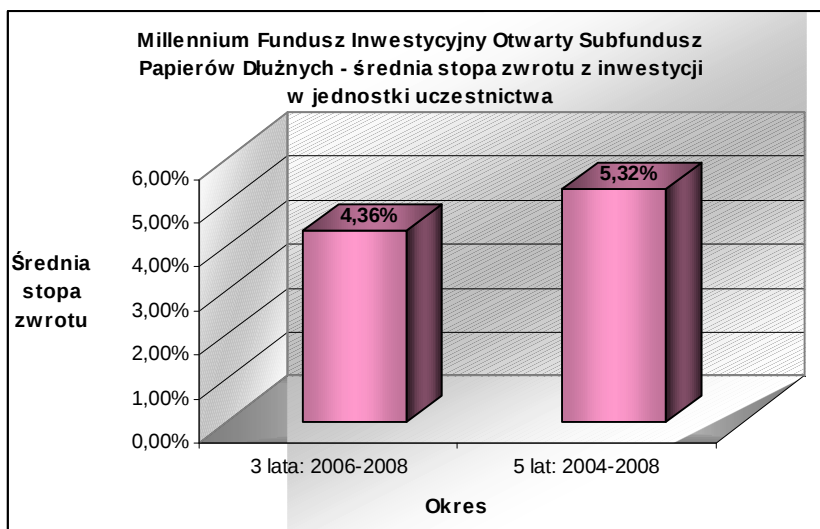
1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2008 r.: 82 226 tys. zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH FUNDUSZY (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: 4,36%
- za ostatnie 5 lat: 5,32%



3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa było średnie oprocentowanie 12 miesięcznych depozytów bankowych na początku każdego kwartału kalendarzowego, podawane przez dziennik „Rzeczpospolita”.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się z WIBOR 12M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

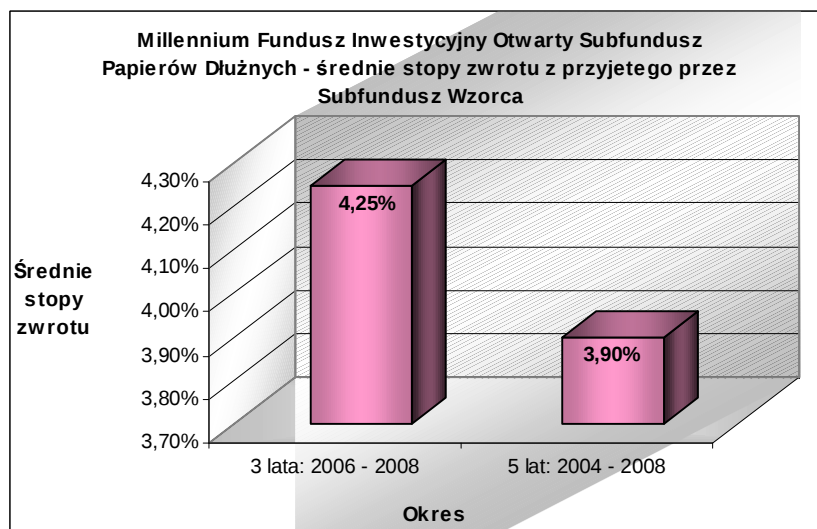
Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 70% ze zmiany procentowej indeksu Citigroup Poland Government Bond Index All Maturities Local Terms oraz w 30% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: 4,25%
- za ostatnie 5 lat: 3,90%



5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY

1. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH SUBFUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA.

- 1) Jeżeli z przyczyn niezależnych od Funduszu nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu, możliwe jest zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa na okres 2 tygodni. Za zgodą i na warunkach określonych przez KNF zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający 2 miesięcy.
- 2) Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa albo o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w § 103 ust. 9 statutu.
- 3) Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
- 4) Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:
 - w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu odkupionych przez Fundusz oraz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów Subfunduszu albo
 - jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
- 5) W przypadkach, o których mowa w p 4) za zgodą i na warunkach określonych przez KNF:
 - odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
 - Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

2. ZWIĘZŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU

1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE SVOJE AKTYWA GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Subfundusz lokuje aktywa Subfunduszu głównie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, o okresie zapadalności nie dłuższym niż rok lub których okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej. Fundusz lokuje nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, aczkolwiek w ograniczonym zakresie Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitentów zagranicznych.

2. ZWIĘZŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU:

Dla realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz dokonuje wyboru lokat spełniających wysokie wymagania dotyczące:

- a) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- b) zdolności kredytowej emitenta,
- c) dobrej sytuacji finansowej emitenta określonej na podstawie analizy fundamentalnej,
- d) niskiego ryzyka utraty wartości rynkowej papieru wartościowego,
- e) płynności lokaty i jej wpływu na płynność portfela papierów wartościowych Subfunduszu,
- f) korzystnych relacji między wysokością możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu a poziomem ryzyka inwestycyjnego.

3. JEŻELI SUBFUNDUSZ ODZWIERCIEDLA SKŁAD UZNANEGO INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH – WSKAZANIE TEGO INDEKSU, RYNKU, KTÓREGO INDEKS DOTYCZY, ORAZ STOPNIA ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie ma zastosowania, Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

4. JEŻELI WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFELEM – WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY:

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się niewielką zmiennością wynikającą ze składu portfela.

5. JEŻELI FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE – WSKAZANIE TEJ INFORMACJI WRAZ Z OKREŚLENIEM WPLYWU ZAWARCIA TAKICH UMÓW, W TYM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ NIESTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ:

Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niestandardyzowane instrumenty pochodne. Takie umowy będą zawierane w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze: zmianą kursów, cen lub wartości aktywów Subfunduszu albo aktywów, które Fundusz zamierza nabyć na rzecz Subfunduszu w przyszłości; zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu; zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zależało od wielkości inwestycji w innych walutach niż w złote polskie i będzie wpływać stabilizująco na wahania wartości Jednostki Uczestnictwa spowodowane zmianami kursów walut do polskich złotych

6. JEŻELI UDZIELONO GWARANCJI WYPŁATY OKREŚLONEJ KWOTY Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA – WSKAZANIE GWARANTA ORAZ WARUNKÓW GWARANCJI.

Nie dotyczy. Fundusz ani żaden inny podmiot nie udziela gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa i osiągnięcia określonej stopy zwrotu.

3. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU

1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, Z UWZGLĘDNIENIEM STRATEGII ZARZĄDZANIA I SZCZEGÓLNYCH STRATEGII INWESTYCYJNYCH STOSOWANYCH W ODNIESIENIU DO INWESTYCJI NA OKREŚLONYM OBSZARZE GEOGRAFICZNYM, W OKREŚLONEJ BRANŻY LUB SEKTORZE GOSPODARCZYM ALBO W ODNIESIENIU DO OKREŚLONEJ KATEGORII LOKAT, ALBO W CELU ODZWIERCIEDLENIA INDEKSU AKCJI LUB DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH:

- a) Ryzyko rynkowe - wynika ze zmienności cen instrumentów finansowych wchodzących w skład aktywów Subfunduszu, spowodowanej tendencjami rynkowymi, które mogą przełożyć się z kolei na zmianę wartości Jednostki Uczestnictwa. Ze względu na przedmiot lokat Subfunduszu ryzyko rynkowe jest niewielkie, co przejawia się niewielką zmiennością cen rynkowych oraz niewielkimi odchyleniami tych cen od wartości bazowej danego instrumentu.
- b) Ryzyko kredytowe - ryzyko kredytowe związane jest z sytuacją finansową emitenta, który może utracić zdolność do wykupienia papierów dłużnych lub/i zapłaty należnych odsetek. Przedsiębiorstwa komercyjne lub kraje emitujące papiery dłużne w przypadku pogorszenia się warunków makroekonomicznych, politycznych, społecznych, nieefektywnego gospodarowania własnymi zasobami lub działania innych, niekorzystnych czynników mogą stać się niezdolne do obsługi własnego zadłużenia i spowodować częściową lub całkowitą utratę wartości rynkowej ich zobowiązań. Istnieje również ryzyko spadku wartości dłużnych papierów wartościowych w wyniku pogorszenia się oceny wiarygodności kredytowej emitenta, w szczególności przez agencje ratingowe. Ryzyko kredytowe dotyczy także banków, w których Subfundusz będzie lokował środki finansowe w celu utrzymania płynności. Wpływ ryzyka kredytowego będzie znacznie ograniczony poprzez stosowanie zasad dywersyfikacji inwestycji oraz wybór emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Ryzyko kredytowe krajów będących remitentami instrumentów dłużnych jest bardzo niewielkie.
- c) Ryzyko rozliczenia - transakcje zawarte przez Fundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.
- d) Ryzyko płynności - w związku z charakterem Subfunduszu ryzyko to jest niewielkie i nie powinno mieć wpływu na wynik inwestycji.
- e) Ryzyko walutowe - ryzyko to wynika z faktu dokonywania lokat w papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych lub denominowane w walutach obcych. Poziom rentowności takich lokat, oprócz innych czynników, będzie zależał od kursu waluty polskiej względem walut obcych. Duża zmienność kursów walut obcych względem waluty polskiej może powodować zwiększenie zmienności wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu. W związku z lokowaniem środków Subfunduszu głównie w instrumenty denominowane w PLN, ryzyko to jest bardzo niewielkie.
- f) Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów - jeżeli Depozytariusz zaprzestanie świadczenia wszystkich lub części usług na rzecz Subfunduszu mogą wystąpić ograniczenia w zakresie dostępu do aktywów.

- g) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków - istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od stóp zwrotu z jednej inwestycji. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji.
- h) Ryzyko stopy procentowej - jednym z najistotniejszych dla wyceny papierów wartościowych wskaźników ekonomicznych jest poziom stóp procentowych. W przypadku podwyższenia rynkowych stóp procentowych ceny rynkowe papierów dłużnych wchodzących w skład portfela mogą się obniżyć. Dotyczy to zwłaszcza papierów o dłuższych terminach wykupu. Ryzyko to jest znacznie ograniczone poprzez lokowanie aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego, czyli takie, których termin do wykupu jest nie dłuższy niż 12 miesięcy.
- i) Ryzyko finansowe emitenta - rynkowe ceny instrumentów kształtowane są przez szereg czynników wpływających na sytuację finansową ich emitentów: perspektywy rozwoju, zysowność, stan koniunktury w branży, czy sytuację makroekonomiczną. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku ceny instrumentów. W przypadku krajów emitujących krótkoterminowe instrumenty dłużne, zmiana czynników makroekonomicznych jest bardziej przewidywalna i charakteryzuje się mniejszą dynamiką.

2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:

- a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją - ryzyko to wynika z przyjętej polityki inwestycyjnej, w szczególności możliwości zmian wartości instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu spowodowanych czynnikami rynkowymi.
 - Ryzyko związane z zawarciem określonych umów - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych w szczególności z zabezpieczaniem inwestycji Funduszu w instrumenty denominowane w walutach obcych.
 - Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji na rzecz Subfunduszu - Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
 - Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami - nie dotyczy.
- b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ.
Uczestnik Subfunduszu powinien brać pod uwagę możliwość:
 - otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
 - przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
 - zmianę Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz,
 - zmianę polityki inwestycyjnej Subfunduszuna które to okoliczności Uczestnik nie będzie miał wpływu.
- c) niewypłacalności gwaranta - nie dotyczy. Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.
- d) inflacji - ryzyko związane ze zmianami poziomów rynkowych stóp procentowych, które mają wpływ na ceny instrumentów wchodzących w skład aktywów Subfunduszu. Wynika to z faktu, iż część aktywów Subfunduszu może być lokowana w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu. W takim przypadku wzrost inflacji może przełożyć się na niższą realną stopę zwrotu z inwestycji.
- e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego - ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

4. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA, KTÓRY BĘDZIE UWZGLĘDNIŁ ZAKRES CZASOWY INWESTYCJI ORAZ POZIOM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU:

Subfundusz jest kierowany głównie do inwestorów o krótkim i średnim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących bardzo niskie ryzyko inwestycyjne, jednak oczekujących stóp zwrotu wyższych niż z krótkoterminowych lokat bankowych oraz dużej płynności pozwalającej na zamknięcie inwestycji w każdym czasie bez utraty wcześniej osiągniętych dochodów. Specyfika lokat Subfunduszu sprawia, że ryzyko wystąpienia ujemnych stóp zwrotu, nawet w krótkim terminie, jest bardzo niskie.

5. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, SPOSOBIE ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ:

1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZĘŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW:

W § 100 Statutu Subfunduszu określone zostały: rodzaj, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najczęściej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH („WSKAŹNIKA WKC”) (wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok) A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW SUBFUNDUSZU NIE WŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH
 - a. $WKC = 1,03\%$
 - b. wartość wskaźnika WKC odzwierciedla udział kosztów nie związanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za rok 2008.
 - c. wskazanie kategorii kosztów Subfunduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych:
 - i. koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - ii. opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub inne opłaty ponoszone bezpośrednio przez uczestnika,

3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA:

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz pobiera następujące opłaty manipulacyjne uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika:

- a) opłatę manipulacyjną z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa, pobieraną przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w łącznej maksymalnej wysokości 1% wartości wpłacanych środków,
- b) opłatę manipulacyjną z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa, stanowiącą różnicę pomiędzy stawką opłaty manipulacyjnej zgodnej z tabelą opłat, a stawką opłaty manipulacyjnej pobieraną w subfunduszu lub innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia.

Aktualnie pobierane opłaty manipulacyjne przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, w tym skala i wysokość stawek, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.

4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW SUBFUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU

Towarzystwo nie pobiera opłaty zmiennej będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM, A W PRZYPADKU O KTÓRYM MOWA W ART. 101 UST. 5 USTAWY, WSKAZANIE RÓWNIEŻ MAKSYMALNEGO POZIOMU WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM OTWARTYM, FUNDUSZEM ZAGRANICZNYM LUB INSTYTUCJĄ WSPÓLNEGO INWESTOWANIA ZARZĄDZANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO LUB PODMIOT Z GRUPY KAPITAŁOWEJ TOWARZYSTWA, JEŻELI SUBFUNDUSZ LOKUJE POWYŻEJ 50 % SWOICH AKTYWÓW W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE LUB TYTUŁY UCZESTNICTWA TYCH FUNDUSZY LUB INSTYTUCJI WSPÓLNEGO INWESTOWANIA:

Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem wynosi 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.

Subfundusz nie lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub

tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.

6. WSKAZANIE ISTNIEJĄCYCH UMÓW LUB POROZUMIEŃ, NA PODSTAWIE KTÓRYCH KOSZTY DZIAŁALNOŚCI SUBFUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY SUBFUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPLYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM:

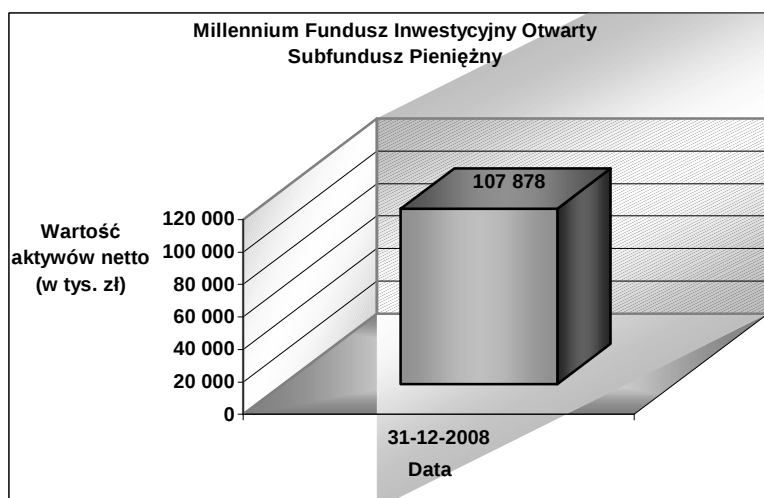
Nie stosuje się.

Nie istnieją powyżej określone umowy ani porozumienia.

6. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

Subfundusz powstał w trakcie ostatniego roku obrotowego w wyniku przekształcenia Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego, w związku z czym przedstawione poniżej stopy zwrotu zostały obliczone na podstawie wyników osiągniętych zarówno przez podmiotowy Fundusz jak i Subfundusz.

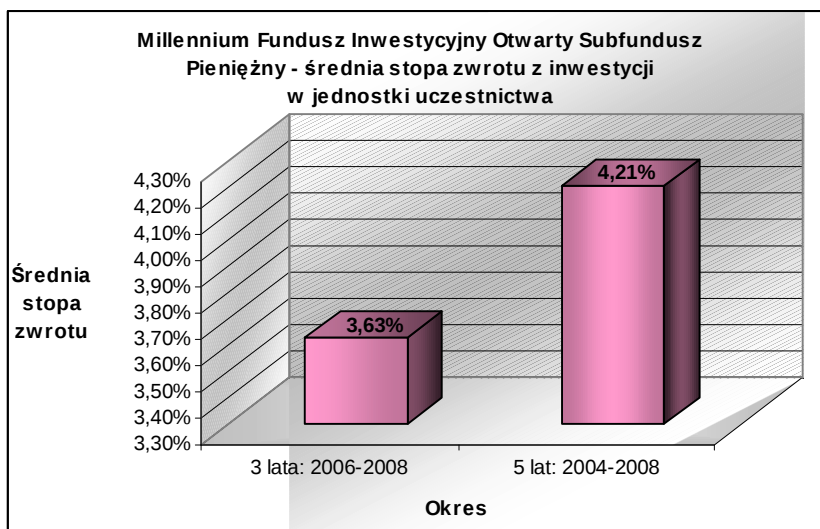
1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, (zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu):
Wartość aktywów netto na dzień 31 grudnia 2008 r.: 107 878 tys. zł



2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA, W PRZYPADKU FUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT, W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH funduszy (średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10):

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa:

- za ostatnie 3 lata: 3, 63%
- za ostatnie 5 lat: 4, 21%



3. JEŻELI SUBFUNDUSZ STOSUJE WZORCZEC SŁUŻĄCY DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ODZWIERCIEDLAJĄCY ZACHOWANIE SIĘ ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU, ZWANY DALEJ "WZORCEM" (BENCHMARK) - WSKAZANIE TEGO WZORCA, A TAKŻE INFORMACJI O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE:

Do 31 grudnia 2004 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa była średnia rentowność lokat terminowych 3-miesięcznych, z 20 największych banków, publikowana przez dziennik „Rzeczpospolita” w pierwszym dniu roboczym każdego kwartału kalendarzowego.

Od 1 stycznia 2005 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa był indeks składający się z WIBOR 3M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu - pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

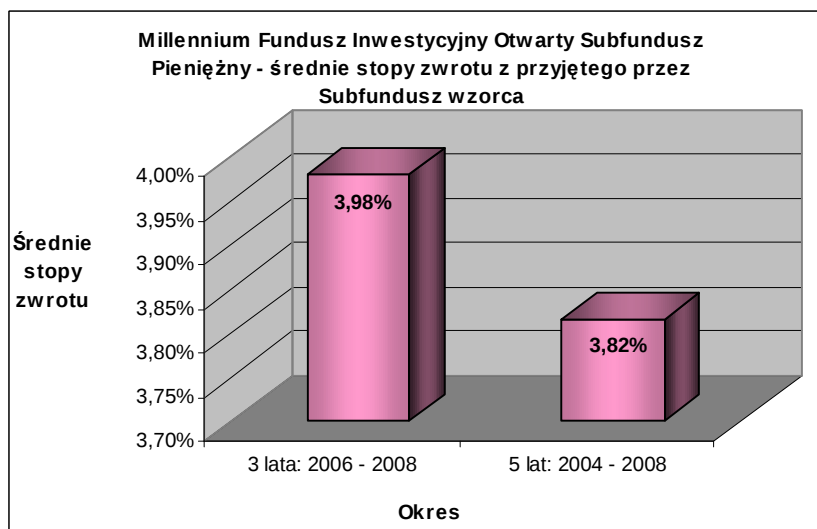
Od 1 stycznia 2008 r.:

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa jest indeks składający się w 100% ze stopy oprocentowania depozytów międzybankowych WIBID6M z pierwszego Dnia Wyceny w miesiącu, pomniejszony o wartość pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie.

4. INFORMACJĘ O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ WZORCA, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT 2;

Wielkość średniej rocznej stopy zwrotu z przyjętego przez Subfundusz wzorca:

- za ostatnie 3 lata: 3,98%
- za ostatnie 5 lat: 3,82%



5. 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 OPLAT MANIPULACYJNYCH. WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI.

ROZDZIAŁ 4. DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Bank Millennium Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. 0 801 331 331, 0 22 598 40 40

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA:

1. WOBEC FUNDUSZU:

- a) 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,
- b) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa Funduszu odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- c) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia,
- d) kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami Funduszu,
- e) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu i wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- f) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
- g) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem.
- h) Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 2-7, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzenie do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

2. WOBEC UCZESTNIKÓW FUNDUSZU W ZAKRESIE REPREZENTOWANIA ICH INTERESÓW WOBEC TOWARZYSTWA

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.

3. ZASADY I ZAKRES ZAWIERANIA Z DEPOZYTARIUSZEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ LOKATY, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 1 USTAWY, ORAZ UMÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 3 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH.

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:

- 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
- 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
- 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.

2. Ograniczeń w zakresie zawierania umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z:

- 1) akcjonariuszami Towarzystwa,
- 2) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,

nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

3. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w punktach 1 lub 2, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów.
4. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w punkcie 3, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
5. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń inwestycyjnych określonych w Statucie dla danego Subfunduszu.
6. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

ROZDZIAŁ 5. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 436, 02-801 Warszawa
Tel. 0 22 337 58 83, fax. 0 22 588 19 39

2. DANE O PODMIOTACH, KTÓRE POŚREDNICZĄ W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA:

1) MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.

Podmiot świadczy usługi jedynie wobec Klientów, którzy zawarli z Millennium Domem Maklerskim S.A. **Umowę o świadczenie usług brokerskich oraz prowadzenie rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego.**

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Millennium Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Tel. 0 22 598 26 00/01, fax. 0 22 598 26 99

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

2) BANK MILLENNIUM S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Bank Millennium Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Tel. 0 801 331 331, 022 598 40 40

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu, przyjmowanie wpłat na poczet nabycia jednostek uczestnictwa.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

3) OPEN FINANCE S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Open Finance S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: Wołoska 18, 02 -675 Warszawa
Tel. 022 640 23 70

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu,

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

4) GoFINANCE SP. Z O.O. (DAWNIEJ: MULTIINVEST SP. Z O.O.)

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

GoFinance Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Wiśniowa 40/9, 02-520 Warszawa

Tel. 022 640 23 70

b) Zakres świadczonych usług:

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu,

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

5) BRE BANK S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

BRE Bank S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

Tel. 0 22 829 00 00

b) Zakres świadczonych usług:

MultiBank - przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu,

mBank - przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu,

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

6) PARTNERZY INWESTYCYJNI SP. Z O.O.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Partnerzy Inwestyjni Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Kraków

Adres: ul. Sobieskiego 3/5, 31-136 Kraków

Tel. 0 32 352 00 13, fax. 0 32 352 00 14

b) Zakres świadczonych usług.

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

7) A-Z FINANSE S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

A-Z Finanse S.A.

Siedziba: Wrocław

Adres: ul. Rуска 51B, 50-079 Wrocław

Tel. 0 71 341 81 49, fax. 0 71 341 82 17

b) Zakres świadczonych usług.

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

8) NETFIELD SP. Z O.O.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:

Netfield Sp. z o.o.

Siedziba: Wrocław

Adres: ul. Rуска 23, 50-079 Wrocław

Tel. 0 71 783 06 40, fax. 0 71 783 06 40

- b) Zakres świadczonych usług.
przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.
- c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:
- w siedzibie Towarzystwa,
 - pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
 - na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl
- 9) GOLDENEGG SP. Z O.O.
- a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne:
Goldenegg Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Biedronki 68, 02-959 Warszawa
Tel. 0 22 885 88 02/03, fax. 0 22 642 75 33
- b) Zakres świadczonych usług.
przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.
- c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:
- w siedzibie Towarzystwa,
 - pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
 - na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl
- 10) XELION. DORADCY FINANSOWI SP. Z O.O.
- a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne i forma prawna podmiotu.
Xelion Doradcy Finansowi Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Puławska 107, 02-595 Warszawa
Tel. 0 22 565 44 00, fax. 0 22 565 44 01
- b) Zakres świadczonych usług.
przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.
- c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:
- w siedzibie Towarzystwa,
 - pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
 - na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl
- 11) DORADCY 24, SPÓŁKA Z O.O.
- a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne i forma prawna podmiotu.
Doradcy 24 Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Pańska 73, 00-834 Warszawa
Tel. 0 22 402 74 90, fax. 0 22 402 74 92
- b) Zakres świadczonych usług.
przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.
- c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:
- w siedzibie Towarzystwa,
 - pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
 - na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl
- 12) STREFA FINANSÓW SPÓŁKA Z O.O.
- a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne i forma prawna podmiotu.
Strefa Finansów Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Mokotowska 15a lok. 13, 00-640 Warszawa
Tel. 0 22 869 41 28, fax. 0 22 869 41 29
- b) Zakres świadczonych usług.
przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem związanych z uczestnictwem w Funduszu.
- c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:
- w siedzibie Towarzystwa,

- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

13) KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.

a) Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne i forma prawna podmiotu.

KBL European Private Bankers S.A. Oddział w Polsce

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Bonifraterska 17, budynek North Gate, 24 piętro, 00-203 Warszawa

Tel.: 022 530 67 00, fax: 22 530 6701

b) Zakres świadczonych usług.

przyjmowanie zleceń nabycia, odkupienia i zamiany jednostek uczestnictwa, innych oświadczeń woli składanych przez uczestników i klientów Funduszu oraz dokumentów wymaganych prawem, związanych z uczestnictwem w Funduszu.

c) Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać:

- w siedzibie Towarzystwa,
- pod numerem telefonu: 0 22 598 29 70,
- na stronie internetowej: www.millenniumtfi.pl

3. DANE O PODMIOTACH, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ:

Nie ma zastosowania - Towarzystwo zarządza portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy.

4. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH:

Nie ma zastosowania.

5. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU:

KPMG Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

6. FIRMA, SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU.

Nie ma zastosowania, Towarzystwo prowadzi księgi rachunkowe Funduszu.

ROZDZIAŁ 6. INFORMACJE DODATKOWE

1. INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W SUBFUNDUSZE FUNDUSZU:

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

2. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT, ROCZNE I PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FUNDUSZU ORAZ SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWE SUBFUNDUSZY:

Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdanie Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy, udostępniane są w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl oraz w sieci dystrybucyjnej.

3. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU:

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, na stronie internetowej www.millenniumtfi.pl oraz w sieci dystrybucyjnej.

ROZDZIAŁ 7. ZAŁĄCZNIKI

1. ZAŁĄCZNIK NR 1: WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIEŃ SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU

- 1) Depozytariusz - Bank Millennium Spółka Akcyjna,
- 2) Dzień Wyceny - każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i dokonuje się wyceny aktywów Funduszu, aktywów Subfunduszu, ustalana jest wartość aktywów netto Funduszu, wartość aktywów netto Subfunduszu i wartość Jednostki Uczestnictwa,
- 3) Fundusz - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 4) Jednostka Uczestnictwa - prawo majątkowe uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu, Subfundusze mogą zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
- 5) KPWIG - Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
- 6) KNF - Komisja Nadzoru Finansowego,
- 7) Prospekt - niniejszy prospekt informacyjny Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, sporządzony zgodnie z *Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2009 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu* (Dz.U. z dn. 02/02/2009 r. nr 17 poz. 88)
- 8) Rejestr - elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego uczestnika Funduszu, wraz z wydzielonymi w ramach Rejestru subrejestrami danego uczestnika Funduszu, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy,
- 9) Statut - statut Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego,
- 10) Towarzystwo - Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 11) Subfundusz - w zależności od kontekstu i umiejscowienia w treści Prospektu, odpowiednio jeden lub każdy z Subfunduszy wskazanych w pkt 12-19 poniżej,
- 12) Subfundusz Małych i Średnich Spółek - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- 13) Subfundusz Akcji - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji,
- 14) Subfundusz Zrównoważony - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Zrównoważony,
- 15) Subfundusz Stabilnego Wzrostu - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
- 16) Subfundusz Papierów Dłużnych - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Dłużnych,
- 17) Subfundusz Pieniężny - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Pieniężny,
- 18) Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej - Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,
- 19) Uczestnik/Uczestnik Subfunduszu - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
- 20) Ustawa - *Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych* (Dz.U. z dn. 28/06/2004 r. nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
- 21) Wartość Aktywów Netto - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny

- 22) **Wartość Aktywów Netto Subfunduszu** – wartość aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania tego Subfunduszu w Dniu Wyceny oraz o zobowiązania Funduszu w zakresie proporcjonalnym do udziału wartości aktywów netto tego Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto
- 23) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa** - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny.

2. ZAŁĄCZNIK NR 2: STATUT MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

STATUT

MILLENNIUM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ROZDZIAŁ I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

DEFINICJE

Użyte w niniejszym Statucie wyrażenia mają następujące znaczenie:

- 1) Agent Transferowy – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu,
- 2) Aktywa Funduszu – mienie Subfunduszy obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusze oraz pożytki z tych praw,
- 3) Aktywa Subfunduszu – mienie Subfunduszu, obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Subfundusz oraz pożytki z tych praw,
- 4) Depozytariusz – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr aktywów funduszu,
- 5) Dzień Wyceny – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, Aktywów Subfunduszu, ustalana jest Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- 6) emitent o wysokiej wiarygodności kredytowej – podmiot, który w dniu nabycia na rzecz Subfunduszu dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez ten podmiot:
 - 1) posiada rating na poziomie inwestycyjnym nie niższym niż:
 - a) BBB – nadany przez Standard & Poor's, lub
 - b) Baa3 – nadany przez Moody's, lub
 - c) BBB – nadany przez Fitch, lub
 - 2) znajduje się, w ocenie Funduszu, w dobrej sytuacji finansowej, mimo nieposiadania ratingu określonego w pkt 1,
- 7) Fundusz – Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 8) IKE – indywidualne konta emerytalne, prowadzone przez Fundusz zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych,
- 9) fundusz inwestycyjny – fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo, inny niż Fundusz,
- 10) Jednostka Uczestnictwa – prawo majątkowe Uczestnika Funduszu do udziału w aktywach netto danego Subfunduszu, Subfundusze mogą zbywać Jednostki Uczestnictwa kategorii A zgodnie z § 12,
- 11) KNF – Komisja Nadzoru Finansowego,
- 12) OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 13) państwo członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,
- 14) produkty specjalne – oferowane przez Fundusz produkty, w szczególności grupowe i indywidualne plany oszczędnościowe, pracownicze programy emerytalne oraz IKE,
- 15) Rejestr – elektroniczna ewidencja danych dotycząca danego Uczestnika Funduszu, wraz z wydzielonymi w ramach Rejestru subrejestrami danego Uczestnika Funduszu, na których ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy,
- 16) rejestr Uczestników – elektroniczna ewidencja danych dotycząca wszystkich Uczestników Funduszu, z wydzielonymi subrejestrami Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu,
- 17) Subfundusz, Subfundusze – określony subfundusz lub wszystkie subfundusze wydzielone w Funduszu,
- 18) Statut – statut Funduszu,
- 19) Towarzystwo – Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
- 20) tytuł uczestnictwa – prawo majątkowe uczestnika do udziału w aktywach netto funduszu zagranicznego,
- 21) Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz jest zapisana w Rejestrze przynajmniej część Jednostki Uczestnictwa,
- 22) Ustawa – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 23) Wartość Aktywów Netto – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny,
- 24) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu – wartość aktywów danego Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania tego Subfunduszu w Dniu Wyceny oraz o zobowiązania Funduszu w zakresie proporcjonalnym do udziału wartości aktywów netto tego Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto, zgodnie z § 34, § 45, § 56, § 67, § 78, § 89, § 100 i § 102i Statutu,
- 25) Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w Dniu Wyceny.

§ 2.

FUNDUSZ

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą: Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
2. Fundusz może posługiwać się skróconą nazwą: Millennium FIO.
3. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty jest funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu przepisów Ustawy.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, o których mowa w § 5 ust. 2.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

6. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych publicznie, w określone w Ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, w najlepiej pojętym interesie Uczestników Funduszu i zgodnie z celem inwestycyjnym określonym w Statucie, przestrzegając ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
7. Fundusz prowadzi działalność jako fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.
8. Organem Funduszu jest Towarzystwo.
9. Nie przewiduje się utworzenia w Funduszu rady inwestorów.

§ 3.

SUBFUNDUSZE

1. W ramach Funduszu wydzielone są Subfundusze:
 - 1) Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
 - 2) Subfundusz Akcji,
 - 3) Subfundusz Zrównoważony,
 - 4) Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
 - 5) Subfundusz Papierów Dłużnych,
 - 6) Subfundusz Pieniężny,
 - 7) Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej.
2. Subfundusze, o których mowa w ust. 1 pkt. 1-7 utworzone zostały z przekształcenia ośmiu funduszy inwestycyjnych otwartych utworzonych i zarządzanych przez Towarzystwo. Są to odpowiednio:
 - 1) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek
 - 2) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji
 - 3) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
 - 4) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
 - 5) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata
 - 6) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
 - 7) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
 - 8) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej,i są oferowane przez Towarzystwo z chwilą wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Towarzystwo przeprowadziło zapisy na jednostki uczestnictwa wszystkich ww. funduszy inwestycyjnych, w wyniku zapisów zebrano wpłaty w wysokości, przekraczającej 4.000.000 złotych. Za zebrane wpłaty zostały przydzielone jednostki uczestnictwa w liczbie odpowiadającej wysokości dokonanych wpłat.
3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.
4. Zobowiązania Subfunduszu obciążają tylko ten Subfundusz.
5. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Fundusz informuje w sposób określony w § 103 ust. 1 o aktualnie oferowanych Subfunduszach.
7. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

§ 4.

TWORZENIE SUBFUNDUSZY

1. Fundusz może tworzyć nowe subfundusze.
2. Utworzenie nowego subfunduszu następuje po:
 - 1) zmianie Statutu przez Towarzystwo,
 - 2) uzyskaniu zezwolenia KNF na zmianę Statutu w zakresie określonym w Ustawie,
 - 3) dokonaniu ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób określony w § 104 i wejściu zmian Statutu w życie,
 - 4) zebraniu minimalnej kwoty wpłat w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu i ich przydziale,
 - 5) poinformowaniu przez Fundusz w sposób określony w § 103 ust. 1 o pierwszym dniu oferowania Jednostek Uczestnictwa nowego subfunduszu.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych subfunduszy rozpocznie się w dniu wejścia zmian Statutu w życie w zakresie utworzenia nowych subfunduszy i będzie trwać nie dłużej niż dwa miesiące.. Wpłaty mogą być dokonywane wyłącznie przelewem na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Za termin wpłaty dokonany przelewem uznaje się datę uznania rachunku bankowego Towarzystwa.
4. Zapisy na Jednostki Uczestnictwa będą przyjmowane przez Towarzystwo. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.
5. Łączna wysokość wpłat do nowego subfunduszu zebranych w drodze zapisów nie może być niższa niż 200 000 złotych lub równowartość tej kwoty w walucie, w której przyjmowane będą wpłaty tytułem zapisu na Jednostki Uczestnictwa nowego subfunduszu, przeliczonych według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu zapisów.
6. W terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa.

§ 5.

TOWARZYSTWO

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo, które nim odpłatnie zarządza i reprezentuje w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adresem Towarzystwa jest: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa.
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie albo członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. 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.
5. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 4, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
6. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.

§ 6.

FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

1. Funkcję depozytariusza, na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, pełni Bank Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa.
2. Obowiązki Depozytariusza i Funduszu oraz sposób ich wykonywania, a także wynagrodzenie Depozytariusza określa umowa o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu. Umowa nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.
3. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu.

§ 7.

WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz dokonuje: wyceny Aktywów Funduszu, wyceny Aktywów każdego z Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy
2. Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa każdego z Subfunduszy ustalane są w walucie polskiej oraz w walucie, w której są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa w Subfunduszu, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego do wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
3. Fundusz jest denominowany w złotych polskich.

§ 8.

SPOSÓB WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

1. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. W Dniu Wyceny Fundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny aktywów notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30.

§ 9.

UCZESTNICY FUNDUSZU

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, na rzecz których w Rejestrze jest zapisana co najmniej część Jednostki Uczestnictwa.
2. Uczestnikami Funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
3. Czynności związane z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa wykonywane są:
 - 1) osobiście lub przez pełnomocnika – w przypadku osoby fizycznej mającej pełną zdolność do czynności prawnych,
 - 2) wyłącznie za zgodą przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego – w przypadku osoby fizycznej mającej ograniczoną zdolność do czynności prawnych,
 - 3) wyłącznie przez przedstawiciela ustawowego w zakresie czynności zwykłego zarządu, a w zakresie przekraczającym te czynności na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu opiekuńczego – w przypadku osoby fizycznej niemającej zdolności do czynności prawnych,
 - 4) przez organ, inne uprawnione osoby do reprezentowania lub pełnomocnika – w przypadku osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej.
4. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

§ 10.

PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

Uczestnik Funduszu ma prawo w szczególności do:

- 1) nabywania Jednostek Uczestnictwa,
- 2) żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- 3) otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 4) uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- 5) otrzymania środków ze zbycia Aktywów Subfunduszu lub Aktywów Funduszu w przypadku jego likwidacji,
- 6) ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa,
- 7) ustanowienia pełnomocnika,
- 8) ustanowienia blokady,
- 9) żądania doręczenia prospektu informacyjnego Funduszu oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu lub Subfunduszy,
- 10) otrzymania dodatkowego świadczenia od Funduszu na zasadach określonych w § 20,
- 11) wskazania osób uposażonych, zgodnie z zasadami określonymi w § 18 oraz w § 23 ust. 6.

§ 11.

PEŁNOMOCNICY

1. Uczestnik Funduszu może ustanawiać pełnomocników do działania w jego imieniu, w zakresie ustalonym w pełnomocnictwie.
2. Pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. Pełnomocnik będący osobą prawną, może udzielić dalszych pełnomocnictw zatrudnionym przez siebie pracownikom (substytucja). Substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw.
4. Pełnomocnictwo udzielane jest w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa, pracownika dystrybutora lub z podpisem poświadczonym notarialnie. Podpis mocodawcy może być również poświadczony przez umocowany do tego przez Fundusz podmiot. Dodatkowo pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczane przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Fundusz. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.
5. Udzielenie pełnomocnictwa i jego odwołanie staje się skuteczne w stosunku do Funduszu od dnia otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia woli w tym przedmiocie.

6. Uczestnik zobowiązany jest powiadomić Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa.

§ 12.

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Fundusz oferuje wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
4. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy ich nabywaniu,
5. Szczegółowe informacje dotyczące wysokości pobieranych opłat manipulacyjnych są przedstawione w tabeli opłat,
6. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń.
7. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.
8. Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.
9. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
10. Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa. Podział Jednostki Uczestnictwa dokonywany jest na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Jednostki Uczestnictwa przed podziałem.
11. O zamiarze dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Fundusz informuje w sposób określony w § 103 ust. 1, co najmniej na 14 dni przed dokonaniem podziału.
12. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.
13. Fundusz może zbywać i odkupywać Jednostki Uczestnictwa w walucie polskiej oraz w dolarach amerykańskich.
14. Wpłaty tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa powinny być dokonywane na właściwe rachunki bankowe Funduszu, przeznaczone dla wpłat w danej walucie.
15. Środki pieniężne pochodzące z odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą wypłacane w walucie, w której dokonano wpłaty.

§ 13.

REJESTR UCZESTNIKÓW

1. Fundusz za pośrednictwem Agenta Transferowego prowadzi rejestr Uczestników Funduszu. W ramach rejestru Uczestników Fundusz wydziela subrejstry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu.
2. Otwarcie Rejestru dla danej osoby następuje w momencie pierwszego nabycia co najmniej części Jednostki Uczestnictwa.
3. Rejestr w szczególności zawiera następujące dane:
 - 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
 - 2) liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika, zbytych za daną walutę,
 - 3) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostki Uczestnictwa,
 - 4) datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
 - 5) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika,
 - 6) informacje o blokadach,
 - 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa,
 - 8) informację o posiadanych przez Uczestnika kategoriach Jednostek Uczestnictwa.
4. Uczestnik Funduszu może posiadać więcej niż jeden Rejestr w Funduszu, z zastrzeżeniem, że adres korespondencyjny oraz numer rachunku bankowego do odkupień we wszystkich Rejestrach Uczestnika w Funduszu i innych funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo jest ten sam. Uczestnik może wskazać jeden rachunek bankowy do odkupień dla danej waluty, w której zgodnie ze statutem funduszu dokonuje się wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.

§ 14.

PRZYJMOWANIE I REALIZACJA OŚWIADCZEŃ WOLI

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestników Funduszu i podmiotów zamierzających nabyć Jednostki Uczestnictwa, a także przyjmuje inne oświadczenia woli związane z uczestnictwem w Funduszu.
2. Oświadczenia woli Uczestników i podmiotów zamierzających przystąpić do Funduszu są archiwizowane przez Towarzystwo na odpowiednich nośnikach przez okres wymagany przepisami prawa.
3. Realizację oświadczenia woli Uczestnika lub osoby zamierzającej nabyć Jednostki Uczestnictwa, Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nie otrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
4. Oświadczenie woli Uczestnika kierowane do Funduszu powinno zawierać: dane identyfikujące Uczestnika oraz numer Rejestru. W przypadku niepodania numeru Rejestru, Fundusz wykona dyspozycję Uczestnika w stosunku do ostatnio otwartego Rejestru w Subfunduszu, chyba że informacje zawarte w zleceniu są niewystarczające do jego realizacji, z zastrzeżeniem ust. 5. Składający oświadczenie odpowiada za podanie swoich danych zgodnych ze stanem faktycznym.
5. Oświadczenie woli Uczestnika dotyczące zmiany danych osobowych niezbędnych do identyfikacji Uczestnika, obejmuje wszystkie Rejestry, jak również inne fundusze inwestycyjne.
6. Zlecenia złożone w stosunku do Rejestru na dany Dzień Wyceny, realizowane są w następującej kolejności: nabycia, transfery, odkupienia, zamiany.
7. Jeżeli zlecenia tego samego rodzaju realizowane w jednym Dniu Wyceny, zostały złożone przez Uczestnika i jego pełnomocnika, jako pierwsze realizowane są te, które zostały złożone przez Uczestnika.

§ 15.

ZASADY ZBYWANIA, ODKUPYWANIA, ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA ORAZ WYPŁAT ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

1. Zasady zbywania, odkupywania i zamiany Jednostek Uczestnictwa są określone w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Zbycie Jednostek Uczestnictwa powinno nastąpić nie później niż w terminie siedmiu dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia i wpływu wpłaty na rachunek bankowy Funduszu, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.

3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa powinno nastąpić nie później niż w terminie siedmiu dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
4. Wypłata środków pieniężnych pomniejszonych o ewentualną opłatę manipulacyjną, wynikającą z realizacji zlecenia odkupienia lub podatek z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, następuje niezwłocznie po dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa w formie przelewu na rachunek bankowy albo inwestycyjny, należący do:
 - 1) Uczestnika, albo
 - 2) jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo
 - 3) osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.
5. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 300.000.000 zł (słownie: trzysta milionów złotych). Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany.
6. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek nie wcześniej niż następnego Dnia Wyceny, po dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy wartość określoną w ust. 5 powyżej.
7. Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 250.000.000 zł (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów złotych).
8. Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek niezależnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jeżeli w ocenie Subfunduszu zmiana okoliczności rynkowych umożliwia efektywne zarządzanie Aktywami Subfunduszu.
9. Fundusz może ponownie zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, jeżeli ustaną okoliczności wskazane w ust. 8, które były podstawą podjęcia decyzji Subfunduszu w zakresie wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
10. Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek w sposób określony w § 103 ust. 9.
11. Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Małych i Średnich Spółek. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany zgodnie z ust. 4. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Subfundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
12. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy 500.000.000 zł (słownie: pięćset milionów złotych). Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa dotyczy również zbywania Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany.
13. Fundusz może podjąć decyzję o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej nie wcześniej niż następnego Dnia Wyceny, po dniu Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przekroczy wartość określoną w ust. 12 powyżej.
14. Fundusz wznowi zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wyceny, w którym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 400.000.000 zł (słownie: czterysta milionów złotych). Fundusz może wznowić zbywanie Jednostek Uczestnictwa niezależnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, jeżeli zmiana okoliczności rynkowych umożliwia efektywne zarządzanie Aktywami Subfunduszu.
15. Fundusz może ponownie zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, jeżeli ustaną okoliczności wskazane w ust. 14, które były podstawą podjęcia decyzji Subfunduszu w zakresie wznowienia zbywania Jednostek Uczestnictwa.
16. Fundusz zwraca środki otrzymane tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej. Zwrot środków jest równoznaczny z anulowaniem zleceń nabycia i zamiany zgodnie z ust. 4. Zwrotowi podlegają środki otrzymane przez Fundusz od dnia, w którym zawieszono zbywanie (włącznie) do dnia, w którym wznowiono zbywanie.
17. Fundusz informuje o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej oraz o wznowieniu ich zbywania w sposób określony w § 103 ust. 9.
18. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa w każdym Subfunduszu, innym niż Subfundusz Małych i Średnich Spółek oraz Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, oddzielnie, w trybie i na warunkach określonych w Ustawie,

§ 16.

TRANSFER JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz może dokonać transferu Jednostek Uczestnictwa, polegającego na:

- 1) przeniesieniu Jednostek Uczestnictwa z Rejestru w Subfunduszu prowadzonego w ramach produktu specjalnego na Rejestr w tym samym Subfunduszu, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa nabyte poza produktem specjalnym, w przypadku niedotrzymania warunków produktu specjalnego, z zastrzeżeniem postanowień § 23. Szczegółowe warunki transferu Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w zdaniu poprzednim, określone są w regulaminie produktu specjalnego,
- 2) przeniesieniu Jednostek Uczestnictwa spadkodawcy do Rejestru spadkobiercy Uczestnika w tym samym Subfunduszu, w przypadku wyrażenia oświadczenia woli o kontynuacji uczestnictwa w Funduszu. W przypadku niepotwierdzenia przez spadkobiercę woli uczestnictwa w Funduszu, poprzez podanie informacji niezbędnych do otwarcia Rejestru w tym samym Subfunduszu, Fundusz odkupi Jednostki Uczestnictwa spadkobiercy.

§ 17.

BLOKADA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

1. Uczestnik może ustanowić blokadę części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.
2. Ustanowienie blokady zawiesza możliwość dokonania odkupienia, zamiany lub transferu Jednostek Uczestnictwa przez okres wskazany w oświadczeniu ustanowienia blokady.
3. Ustanowienie blokady i jej odwołanie staje się skuteczne od dnia otrzymania przez Agenta Transferowego oświadczenia w tym przedmiocie.
4. Uczestnik Funduszu będący jednocześnie uczestnikiem produktu specjalnego, ustanawiając blokadę Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach produktu specjalnego, może ją odwołać w przypadkach określonych w warunkach produktu specjalnego.

§ 18.

DYSPOZYCJE NA WYPADEK ŚMIERCI UCZESTNIKA

1. Z zastrzeżeniem § 23 ust. 6, w razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz na żądanie:
 - 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika – odkupi Jednostki Uczestnictwa Uczestnika do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłaci tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu,
 - 2) osoby, którą Uczestnik wskazał – odkupi Jednostki Uczestnictwa Uczestnika do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa Uczestnika, oraz wypłaci tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia, na zasadach określonych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Jednostki Uczestnictwa, o których mowa w ust. 1, nie wchodzi do spadku po Uczestniku.

§ 19.

ZASTAW JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu.
2. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym, z zastrzeżeniem ust. 3.
3. 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 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.
4. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika, odpowiedniego zapisu w Rejestrze, po przedstawieniu umowy zastawu.
5. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem, zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić Funduszowi żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem.
6. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może zgłosić Funduszowi żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych Jednostek Uczestnictwa nastąpi po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.
7. Przepisy ust. 1-6 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeżeli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.

§ 20.

DODATKOWE ŚWIADCZENIA

1. Uczestnik Funduszu, posiadający lub zamierzający nabyć Jednostki Uczestnictwa o wartości nie niższej niż 500 000 złotych lub równoważność tej kwoty w innej walucie akceptowanej przez Subfundusz, po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski, może otrzymać dodatkowe świadczenie pieniężne, po podpisaniu umowy z Towarzystwem albo deklaracji przedstawionej przez Towarzystwo. Dodatkowe świadczenie wypłacane jest ze środków Towarzystwa.
2. Wypłata dodatkowego świadczenia pieniężnego nastąpi pod warunkiem podpisania umowy z Towarzystwem albo deklaracji przedstawionej przez Towarzystwo oraz utrzymania na Rejestrze Jednostek Uczestnictwa, których średnia wartość w okresie inwestycji określonym w umowie albo w deklaracji, będzie równa lub większa niż wartość określona w ust. 1. Długość okresu inwestycji może wynosić w szczególności jeden miesiąc.
3. Wysokość dodatkowego świadczenia pieniężnego na rzecz Uczestnika Funduszu ustalana jest jako część wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, naliczonego od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa.
4. Długość okresu inwestycji jest zobowiązaniem umownym dotyczącym długości okresu, w którym w Rejestrze będą utrzymywane Jednostki Uczestnictwa o wartości ustalonej w sposób zgodny z ust. 2. W przypadku dotrzymania wyżej wymienionego zobowiązania, Uczestnik Funduszu jest uprawniony do otrzymania dodatkowego świadczenia pieniężnego, które może zostać wypłacone w formie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa, których nabycie będzie sfinansowane z dodatkowego świadczenia pieniężnego należnego Uczestnikowi Funduszu albo poprzez wypłatę środków pieniężnych pochodzących z dodatkowego świadczenia na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu, zgodnie z jego dyspozycją. Szczegółowy sposób obliczania dodatkowego świadczenia, długość okresu inwestycji oraz sposób realizacji i wypłaty świadczenia, określa umowa albo deklaracja, o których mowa w ust. 1.

§ 21.

POTWIERDZENIA

1. Fundusz sporządza i niezwłocznie przesyła Uczestnikowi pisemne potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa z danego Rejestru. Uczestnik może również wskazać inne terminy na doręczanie tych potwierdzeń, zgodnie z ust. 2. Potwierdzenie może mieć postać wydruku komputerowego.
2. Fundusz sporządza zbiorcze potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa według stanu na ostatni dzień okresu kalendarzowego: miesiąca, kwartału, półroczu lub roku oraz wysyła je niezwłocznie po sporządzeniu, pod warunkiem zmiany salda Rejestru we wskazanym przez Uczestnika okresie. Pierwsze potwierdzenie Uczestnik otrzymuje po pierwszym nabyciu Jednostek Uczestnictwa. Zbiorcze potwierdzenie zawiera informacje o nabyciach i odkupieniach Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy oraz jednostek uczestnictwa realizowanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych, za wyjątkiem nabyć i odkupień dokonywanych w ramach produktów specjalnych.
3. Uczestnik może w każdym czasie zmienić dyspozycję, co do czasu przesyłanych potwierdzeń.
4. Wyrażenie zgody na doręczanie potwierdzeń okresowych w innych terminach wskazanych w ust. 2, jak również złożenie dyspozycji dotyczącej wysyłki potwierdzeń bez wskazania numeru Rejestru, obejmuje inne Subfundusze oraz fundusze inwestycyjne. W zakresie terminu dostarczania potwierdzeń dla Funduszu wiążące jest ostatnio złożone oświadczenie woli Uczestnika w tym zakresie.
5. Potwierdzenie zawiera:

- 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
- 2) nazwę Funduszu i Subfunduszu,
- 3) datę zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- 4) liczbę zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa i ich wartość,
- 5) liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

§ 22.

OBSŁUGA PRACOWNICZYCH PROGRAMÓW EMERYTALNYCH

Fundusz działając zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych może zawierać umowy z pracodawcami o wnoszenie składek pracowników do Funduszu i prowadzić pracownicze programy emerytalne w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego na zasadach określonych w tej ustawie, Statucie, umowie z pracodawcą oraz Ustawie.

§ 23.

INDYWIDUALNE KONTA EMERYTALNE

1. Fundusz może prowadzić IKE, zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych. IKE prowadzone są w formie wyodrębnionych zapisów w Rejestrze. W ramach IKE mogą być nabywane Jednostki Uczestnictwa wszystkich kategorii oferowanych przez Fundusz w Subfunduszach.
2. Oszczędności w ramach jednego IKE może gromadzić wyłącznie jedna osoba fizyczna, mająca nieograniczony obowiązek podatkowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która ukończyła 16 lat, zwana dalej oszczędzającym. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
3. IKE prowadzone jest na podstawie pisemnej umowy o prowadzenie IKE zawartej przez oszczędzającego z Funduszem. Oszczędzający może zawrzeć umowy o prowadzenie IKE z kilkoma funduszami inwestycyjnymi. W przypadku, gdy oszczędzający zawiera umowę o prowadzenie IKE z więcej niż z jednym funduszem inwestycyjnym, zawierana jest jedna umowa o prowadzenie IKE pomiędzy oszczędzającym z jednej strony a wyżej wymienionymi funduszami inwestycyjnymi z drugiej strony. Szczegółowe warunki prowadzenia IKE będą określone postanowieniami regulaminu prowadzenia indywidualnych kont emerytalnych przez Fundusz oraz fundusze inwestycyjne, stanowiącego integralną część umowy o prowadzenie IKE.
4. Umowę o prowadzenie IKE z Funduszem oszczędzający może zawrzeć:
 - 1) u dystrybutora Funduszu, osobiście albo poprzez internet,
 - 2) w siedzibie Towarzystwa,
 - 3) za pośrednictwem innych podmiotów, wskazanych przez Towarzystwo,
 - 4) poprzez internet,
 - 5) poprzez przesłanie do Towarzystwa wypełnionej umowy o prowadzenie IKE, dostępnej na stronie internetowej Towarzystwa.
5. Informacja o dystrybutorach i innych podmiotach, za pośrednictwem których można zawrzeć umowę o prowadzenie IKE, jak również informacja o możliwości zawarcia umowy o prowadzenie IKE poprzez internet albo poprzez przesłanie do Towarzystwa wypełnionej umowy o prowadzenie IKE, zawarta będzie na stronie internetowej Towarzystwa.
6. Oszczędzający może wskazać w umowie o IKE osoby uprawnione do otrzymania środków z IKE w przypadku jego śmierci. Dyspozycja, o której mowa w zdaniu poprzednim, może być w każdym czasie zmieniona.
7. Nabywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE oraz dokonywanie wypłat transferowych pomiędzy funduszami inwestycyjnymi oferującymi IKE i zarządzanymi przez Towarzystwo, obciążone jest opłatą manipulacyjną określoną w tabeli opłat.
8. Wpłaty dokonywane na IKE w roku kalendarzowym nie mogą przekroczyć kwoty odpowiadającej trzykrotności prognozowanego przeciętnego wynagrodzenia miesięcznego w gospodarce narodowej na dany rok, określonego w ustawie budżetowej lub ustawie o prowizorium budżetowym lub w ich projektach, jeżeli odpowiednie ustawy nie zostały uchwalone. W przypadku gdy kwota ustalona w ww. sposób będzie niższa od kwoty ogłoszonej w poprzednim roku kalendarzowym, wówczas obowiązuje kwota wpłat dokonywanych na IKE ogłoszona w poprzednim roku kalendarzowym. W przypadku, gdy oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE z kilkoma funduszami inwestycyjnymi, powyższe ograniczenie wysokości wpłat ma zastosowanie do łącznej wysokości wpłat w roku kalendarzowym na IKE prowadzone dla danego oszczędzającego przez wyżej wymienione fundusze inwestycyjne. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do przyjmowania wypłat transferowych. Po przekroczeniu kwoty określonej powyżej, Fundusz wykona dyspozycję określoną w umowie o prowadzenie IKE.
9. Wpłaty dokonywane przez małoletniego na IKE nie mogą przekroczyć dochodów uzyskanych przez niego w danym roku, z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę, i nie mogą być wyższe od kwoty, o której mowa w ust. 8.
10. Wszelkie dyspozycje oraz wpłaty dotyczące IKE, powinny być przez oszczędzającego oznakowane w sposób umożliwiający ich identyfikację. Dyspozycje dotyczące IKE powinny być składane na formularzach udostępnionych przez Fundusz z oznaczeniem „IKE”, natomiast wpłaty bezpośrednie w opisie powinny zawierać oznaczenie „IKE”. Dyspozycje oraz wpłaty niezawierające oznaczenia „IKE”, będą traktowane przez Fundusz jako dyspozycje oraz wpłaty dotyczące nabywania Jednostek Uczestnictwa na zasadach ogólnych.
11. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem.
12. Rozwiązanie umowy o prowadzenie IKE następuje w przypadku:
 - 1) dokonania przez Fundusz wypłaty całości środków zgromadzonych na IKE,
 - 2) dokonania przez Fundusz zwrotu całości środków zgromadzonych na IKE,
 - 3) dokonania przez Fundusz wypłaty transferowej z IKE do instytucji finansowej innej niż fundusz inwestycyjny zarządzany przez Towarzystwo,
 - 4) wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
13. Wypłata oraz wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE następuje wyłącznie:
 - 1) na wniosek oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku:
 - a) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych, albo
 - b) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty;
 - 2) w przypadku śmierci oszczędzającego - na wniosek osoby uprawnionej.
14. Oszczędzający, który dokonał wypłaty lub wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE oraz dokonywać wpłat na IKE.

15. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej pomiędzy funduszami inwestycyjnymi (zamiana) oraz w przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, kiedy IKE prowadzone jest z kilkoma funduszami inwestycyjnymi. Wypłata środków zgromadzonych na IKE może być dokonana w formie wypłaty środków pieniężnych albo w drodze zamiany lub transferu Jednostek Uczestnictwa z Rejestru IKE na Rejestr prowadzony na zasadach ogólnych.
16. Wypłata transferowa jest dokonywana:
 - 1) z instytucji finansowej prowadzącej IKE do innej instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE, w tym z Funduszu do innego funduszu inwestycyjnego, który oferuje IKE i z którymi oszczędzający podpisał umowę o prowadzenie IKE, albo
 - 2) z instytucji finansowej prowadzącej IKE do programu emerytalnego, do którego przystąpił oszczędzający, albo
 - 3) z programu emerytalnego, w przypadkach, o których mowa w przepisach o pracowniczych programach emerytalnych, do instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE, albo
 - 4) z IKE zmarłego oszczędzającego na IKE osoby uprawnionej albo do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił.
17. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE oszczędzającego przyjęto wypłatę transferową z programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30% sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego, o ile nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. W przypadku wypowiedzenia umowy przez Fundusz, Oszczędzający informowany jest o możliwości dokonania wypłaty transferowej.
18. Przedmiotem zwrotu jest całość lub część środków zgromadzonych na IKE. Przedmiotem zwrotu może być część środków pod warunkiem, że środki te pochodziły z wpłat na IKE. Zwrot całości środków zgromadzonych na IKE następuje przed upływem terminu wypowiedzenia umowy, a jego dokonanie powoduje rozwiązanie umowy o prowadzenie IKE.
19. Wypłata, wypłata w ratach, wypłata transferowa, zwrot oraz zwrot częściowy środków zgromadzonych na IKE jest dokonywana w formie pieniężnej. Do wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego środków odpowiednio stosuje się postanowienia dotyczące odkupienia Jednostek Uczestnictwa, z tym że w przypadku wypłaty transferowej, dyspozycja zostanie wykonana po okazaniu przez Uczestnika odpowiedniego potwierdzenia zawarcia umowy z inną instytucją finansową prowadzącą indywidualne konta emerytalne albo potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego.
20. W przypadku dokonania wypłaty, wypłaty w ratach, wypłaty transferowej, zwrotu oraz zwrotu częściowego, przed upływem 12 miesięcy od zawarcia umowy o prowadzenie IKE, Towarzystwo pobiera od oszczędzającego opłatę, składającą się:
 - 1) z części procentowej, w wysokości nie większej niż 5 % wypłacanej kwoty, oraz
 - 2) z części stałej, nie większej niż 100 złotych lub równowartość w danej walucie 100 złotych.Towarzystwo ma prawo pobrać opłatę bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, na którym ewidencjonowane są Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach IKE, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość ww. opłaty.
21. Opłata, o której mowa w ust. 20 nie będzie pobierana w przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej pomiędzy funduszami inwestycyjnymi (zamiana) oferującymi prowadzenie IKE.
22. Opłata, o której mowa w ust. 20 może nie być pobierana przez Towarzystwo przy dokonywaniu wypłaty transferowej pomiędzy IKE a indywidualnymi kontami emerytalnymi oferowanymi przez Bank Millennium S.A. albo Millennium Dom Maklerski S.A.
23. W przypadku otwarcia likwidacji Funduszu, oszczędzający w celu dokonania wypłaty transferowej, w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu, jest obowiązany do:
 - 1) zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną instytucją finansową i do dostarczenia potwierdzenia zawarcia umowy Funduszowi lub likwidatorowi, albo
 - 2) w przypadku przystąpienia do programu emerytalnego do dostarczenia potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego Funduszowi lub likwidatorowi.

§ 24.

PRODUKTY SPECJALNE

1. Fundusz umożliwia nabywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych na zasadach i warunkach określonych w regulaminie prowadzenia danego produktu specjalnego, który w szczególności może określać: kategorie podmiotów mogących być uczestnikami danego produktu specjalnego spełniające określone regulaminem warunki, wysokość minimalnej wpłaty w okresie rozliczeniowym, długość okresu oszczędzania i przyznane zniżki w opłatach manipulacyjnych, dodatkowe warunki, które musi spełnić przystępujący do produktu specjalnego, w szczególności przy oferowaniu produktu specjalnego łącznie z innym produktem finansowym.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w ramach produktu specjalnego następuje po podpisaniu deklaracji uczestnictwa w programie specjalnym, w której akceptuje się warunki określone w regulaminie produktu specjalnego.
3. W ramach produktów specjalnych Uczestnik może równocześnie lokować środki pieniężne w jednostki uczestnictwa kilku funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Produkty specjalne mogą być oferowane przez Fundusz w szczególności w formie: grupowych planów oszczędnościowych, indywidualnych planów oszczędnościowych, pracowniczych programów emerytalnych oraz IKE.

§ 25.

SPOSÓB SKŁADANIA ZLECEŃ

1. Po ogłoszeniu w sposób określony w § 103 ust. 1 lub przez dystrybutora, Fundusz umożliwi zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz składanie innych zleceń i oświadczeń woli przez Uczestników poprzez dystrybutorów w punktach obsługi klienta, przez telefon, faks i internet.
2. Składanie zleceń przez telefon, faks lub internet możliwe będzie po zaoferowaniu tych usług przez Fundusz lub przez dystrybutora, na zasadach określonych przez oferującego usługę.
3. Szczegółowe zasady składania zleceń przez telefon, faks lub internet wskazane są w udostępnionych przez Fundusz lub dystrybutora warunkach składania zleceń przez telefon, faks lub internet, które w szczególności określają: zasady zawierania, zmiany i rozwiązania umowy z Uczestnikiem, sposób składania zleceń, sposób nadania hasła.
4. Zlecenia i inne oświadczenia woli mogą być wyrażone za pomocą elektronicznych nośników informacji, jeżeli dokumenty te zostaną w sposób należyty sporządzone, utrwalone, zabezpieczone i przechowywane.
5. Fundusz lub dystrybutor nie przyjmie zlecenia lub innego oświadczenia woli przez telefon, faks lub internet w przypadku awarii urządzeń technicznych służących do przekazywania lub utrwalania danych.

ROZDZIAŁ II. MILLENNIUM FIO – SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

§ 26. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje małych i średnich spółek. W odniesieniu do akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których udział w indeksie WIG nie przekracza 3 %. W odniesieniu do akcji spółek nie wchodzących w skład indeksu WIG lub notowanych na innych rynkach zgodnie z § 27 ust. 1 pkt. 1, za małe i średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie większa niż 1.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Subfunduszu są lokowane w inne niż wymienione powyżej instrumenty finansowe określone w § 27, w szczególności w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.
3. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahanom zależnym od koniunktury na rynku akcji.
4. Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 27. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Tokyo Stock Exchange w Japonii i Istanbul Stock Exchange w Turcji,
 - 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 31, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 28. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, w szczególności na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - 2) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 3) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 4) płynności akcji,
 - 5) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 6) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
2. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny sytuacji gospodarczej w kraju,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych.
3. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego.
4. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 29 będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

§ 29. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 27 ust. 3.
9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.

11. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
12. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
15. Limitów, o których mowa w ust. 12-14, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
16. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
17. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 27 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 29 ust. 1, 2, 4-14, 17 oraz § 32 ust. 3 lub 4 są ważne.
19. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 18, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
21. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględni się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
22. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
23. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 27, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
24. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w akcje małych i średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 60%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje małych i średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 27, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w ust. 1 - 23.
25. Fundusz dostosuje strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań w zakresie udziału akcji małych i średnich spółek, określonych w ust. 24 Statutu w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

§ 30. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 32 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
4. Ograniczeń, o których mowa w § 30 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy..
5. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 30 ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.

6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 29.
7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 31. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warianty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement).
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§ 32. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 29 ust. 1, 2, 5-7 i 9.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§ 33. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 34. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 6.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.Koszty te są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
6. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
7. Koszty wymienione w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych, za okres trwania likwidacji
 - 3) Koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych, za okres trwania likwidacji.
8. Koszty wskazane w ust. 6, przekraczające limity określone w ust. 7 pokrywa Towarzystwo.
9. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
11. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 35. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek).

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.

5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość nie pobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§ 36. (Subfundusz Małych i Średnich Spółek)

WPLATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ III. MILLENNIUM FIO - SUBFUNDUSZ AKCJI

§ 37. (Subfundusz Akcji)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU AKCJI

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Środki Subfunduszu są lokowane głównie w akcje. Subfundusz może inwestować część środków w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe.
3. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahaniom zależnym od koniunktury na rynku akcji.
4. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 38. (Subfundusz Akcji)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU AKCJI

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Tokyo Stock Exchange w Japonii i Istanbul Stock Exchange w Turcji,
 - 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 42, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
- 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,
- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 39. (Subfundusz Akcji)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

Fundusz lokuje środki Subfunduszu w akcje spółek, które charakteryzuje dobra sytuacja fundamentalna lub silne niedowartościowanie, jak również w akcje, których wzrost ceny jest najbardziej prawdopodobny z punktu widzenia analizy technicznej.

§ 40. (Subfundusz Akcji)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

- 1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- 2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
- 4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
- 6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- 8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 38 ust. 3.

9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
11. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
12. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującą publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
15. Limitów, o których mowa w ust. 12-14, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
16. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
17. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 38 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
18. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 40 ust. 1, 2, 4-14, 17 oraz § 43 ust. 3 lub 4 są ważne.
19. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 18, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
21. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
22. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
23. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 38, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
24. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w akcje, przy czym udział akcji w portfelu Subfunduszu nie będzie niższy niż 65%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w § 38, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w ust. 1 - 23.
25. Fundusz lokuje nie mniej niż 35% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20.

§ 41. (Subfundusz Akcji)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 43 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
4. Ograniczeń, o których mowa w § 41 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

5. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 41 ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 40.
7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 42. (Subfundusz Akcji)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement).
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§ 43. (Subfundusz Akcji)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 40 ust. 1, 2, 5-7 i 9.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§ 44. (Subfundusz Akcji)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 45. (Subfundusz Akcji)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Funduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 46. (Subfundusz Akcji)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,

4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§ 47. (Subfundusz Akcji)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ IV. MILLENNIUM FIO - SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY

§ 48. (Subfundusz Zrównoważony)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Środki Subfunduszu są lokowane w akcje i dłużne papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe.
3. Ryzyko portfela Aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części Aktywów Subfunduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.
4. Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 49. (Subfundusz Zrównoważony)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU ZRÓWNOWAŻONEGO

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Tokyo Stock Exchange w Japonii i Istanbul Stock Exchange w Turcji,
 - 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 5,
- 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 53, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
- 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 50. (Subfundusz Zrównoważony)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

- 1. Fundusz inwestuje środki Subfunduszu przede wszystkim w akcje oraz papiery o stałym dochodzie.
- 2. Środki Subfunduszu lokowane są w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, w papiery dłużne Skarbu Państwa oraz innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

§ 51. (Subfundusz Zrównoważony)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

- 1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- 2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
- 4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
- 6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
- 7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 70% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 2) 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 49 ust. 3.
11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 49 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 51 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 54 ust. 3 lub 4 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględni się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 49, działalność lokacyjna Subfunduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Udział akcji w Aktywach Subfunduszu jest nie mniejszy niż 30% i nie większy niż 70%. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych. Pozostałe środki Subfunduszu są lokowane w inne niż akcje instrumenty finansowe określone w § 49, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.
27. Fundusz lokuje nie mniej niż 20% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20.

§ 52. (Subfundusz Zrównoważony)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 54 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,

- c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
 4. Ograniczeń, o których mowa w § 52 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
 5. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 52 ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
 6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 51.
 7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 53. (Subfundusz Zrównoważony)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,

- 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów: -
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§ 54. (Subfundusz Zrównoważony)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 51 ust. 1, 2, 5-7 i 9.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§ 55. (Subfundusz Zrównoważony)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 56. (Subfundusz Zrównoważony)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.

12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 57. (Subfundusz Zrównoważony)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 4 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§ 58. (Subfundusz Zrównoważony)

WPŁATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ V. MILLENNIUM FIO – SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU

§ 59. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Środki Subfunduszu są lokowane w akcje i dłużne papiery wartościowe oraz inne instrumenty finansowe.
3. Ryzyko portfela Aktywów Subfunduszu jest ograniczane poprzez stałe utrzymywanie części Aktywów Subfunduszu w papierach dłużnych i instrumentach rynku pieniężnego.
4. Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 60. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU STABILNEGO WZROSTU

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:

- 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Tokyo Stock Exchange w Japonii i Istanbul Stock Exchange w Turcji,
- 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
- 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
- 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 5,
- 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 64, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 61. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Fundusz lokuje środki Subfunduszu w papiery dłużne Skarbu Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek posiadających dobrą sytuację finansową określoną na podstawie analizy fundamentalnej.
2. Podstawowymi czynnikami brany pod uwagę przy ustalaniu procentowego udziału akcji i dłużnych papierów wartościowych w Aktywach Subfunduszu będzie ocena bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji oraz ocena kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych.
3. Przy ocenie bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku akcji służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze akcji do portfela uwzględniane będą m.in. analiza sprawozdań finansowych spółek, prognozy finansowe, ocena kadry zarządzającej, ocena pozycji rynkowej i perspektyw rozwoju spółek, poziom cen oraz ryzyko płynności poszczególnych akcji. Przy ocenie kształtowania rentowności dłużnych papierów wartościowych służącej podjęciu decyzji o alokacji środków oraz doborze instrumentów do portfela Subfunduszu uwzględniane będą m.in. bieżący i prognozowany poziom stóp procentowych, bieżący i prognozowany poziom inflacji, ryzyko płynności, ryzyko zdolności kredytowej emitenta.

§ 62. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 2) 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 60 ust. 3.
11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 60 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 62 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 65 ust. 3 lub 4 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 60, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.

26. Nie mniej niż 55% Aktywów Subfunduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, zaś pozostałe środki Subfundusz lokuje w akcje, jednakże nie więcej niż 40% i nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu. Przy stosowaniu tych limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
27. Dla celów zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu, Fundusz lokuje aktywa w innych instrumentach niż akcje oraz dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej jedynie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.
28. Fundusz lokuje nie mniej niż 10% Aktywów Subfunduszu w akcje spółek wchodzących w skład indeksu WIG-20, łącznie z otwartymi pozycjami na kontraktach terminowych na indeks WIG20.
29. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

§ 63. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 65 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia łącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
4. Ograniczeń, o których mowa w § 63 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
5. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 63 ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Subfunduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 62.
7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 64. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią: -
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warianty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów: -
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§ 65. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 62 ust. 1, 2, 5-7 i 9.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§ 66. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 67. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 68. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 3 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§ 69. (Subfundusz Stabilnego Wzrostu)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ VI MILLENNIUM FIO SUBFUNDUSZ DOLAROWA LOKATA - SKREŚLONO

§ 70. skreślono

§ 71. skreślono

§ 72. skreślono

§ 73. skreślono

§ 74. skreślono

§ 75. skreślono

§ 76. skreślono

§ 77. skreślono

§ 78. skreślono

§ 79. skreślono

§ 80. skreślono

ROZDZIAŁ VII. MILLENNIUM FIO – SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH

§ 81. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Cel realizowany jest poprzez aktywne lokowanie powierzonych środków pieniężnych głównie w dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej.
3. Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 82. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Tokyo Stock Exchange w Japonii i Istanbul Stock Exchange w Turcji,
 - 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

- 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 86, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
- 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 83. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

Dla realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz dokonuje wyboru lokat spełniających wysokie wymagania dotyczące:

- a) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
- b) zdolności kredytowej emitenta,
- c) dobrej sytuacji finansowej emitenta określonej na podstawie analizy fundamentalnej,
- d) niskiego ryzyka utraty wartości rynkowej papieru wartościowego,
- e) płynności lokaty i jej wpływu na płynność portfela papierów wartościowych Subfunduszu,
- f) korzystnych relacji między wysokością możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu a poziomem ryzyka inwestycyjnego.

§ 84. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 2) 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 82 ust. 3.
11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzające je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 82 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 84 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 87 ust. 3 lub 4 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględni wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględni się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 82, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w instrumenty dłużne, w szczególności w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, stałym oprocentowaniu i bezkuponowe, których okres do terminu wykupu jest dłuższy niż rok. W ograniczonym zakresie Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w instrumenty o krótszym niż rok okresie do wykupu. Dłużne papiery wartościowe będą stanowiły nie mniej niż 70% Aktywów Subfunduszu.
27. Fundusz lokuje nie więcej niż 60% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą i jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecznych.

§ 85. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 87 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,

- 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
- 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
4. Ograniczeń, o których mowa w § 85 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
5. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 85 ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 84.
7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 86. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;

- 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
- 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów: -
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§ 87. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 84 ust. 1,2, 5-7 i 9.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§ 88. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 89. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,

- 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
- 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
- 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
- 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 90. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 2 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§ 91. (Subfundusz Papierów Dłużnych)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ VIII. MILLENNIUM FIO - PIENIĘŻNY

§ 92. (Subfundusz Pieniężny)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU PIENIĘŻNEGO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu.
2. Cel realizowany jest poprzez aktywne lokowanie powierzonych środków pieniężnych głównie instrumenty finansowe rynku pieniężnego, o okresie zapadalności nie dłuższym niż rok lub których okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, emitowane przez Skarb Państwa oraz inne podmioty o wysokiej zdolności kredytowej.
3. Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§ 93. (Subfundusz Pieniężny)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU PIENIĘŻNEGO

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Tokyo Stock Exchange w Japonii i Istanbul Stock Exchange w Turcji,
 - 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1,2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 97, Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 94. (Subfundusz Pieniężny)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Dla realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz dokonuje wyboru lokat spełniających wysokie wymagania dotyczące:
 - 1) sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta papieru wartościowego,
 - 2) zdolności kredytowej emitenta,
 - 3) dobrej sytuacji finansowej emitenta określonej na podstawie analizy fundamentalnej,
 - 4) niskiego ryzyka utraty wartości rynkowej papieru wartościowego,
 - 5) płynności lokaty i jej wpływu na płynność portfela papierów wartościowych Subfunduszu,

- 6) korzystnych relacji między wysokością możliwej do osiągnięcia stopy zwrotu a poziomem ryzyka inwestycyjnego.

§ 95. (Subfundusz Pieniężny)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT ORAZ INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 6, jednakże jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji wyemitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rząd Stanów Zjednoczonych, Ameryki Północnej, Europejski Bank Centralny lub Europejski Bank Inwestycyjny albo poręczone lub gwarantowane przez jeden z wyżej wymienionych podmiotów, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, przy czym:
 - 1) suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 2) 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
 - 3) lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust 2.
10. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 93 ust. 3.
11. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.
15. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
16. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
17. Limitów, o których mowa w ust. 14-16, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
18. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
19. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 93 ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Subfunduszu.
20. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 95 ust. 1, 2, 4-16, 19 oraz § 98 ust. 3 lub 4 są ważne.
21. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 20, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
22. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
23. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

24. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
25. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 93, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
26. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w instrumenty finansowe rynku pieniężnego, w szczególności bony pieniężne oraz obligacje, których okres do terminu wykupu lub okres odsetkowy jest nie dłuższy niż rok. Instrumenty finansowe rynku pieniężnego będą stanowiły nie mniej niż 70% Aktywów Subfunduszu.
27. Fundusz lokuje nie więcej niż 80% Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą, jednostki samorządu terytorialnego oraz listy zastawne banków hipotecyjnych.

§ 96. (Subfundusz Pieniężny)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 98 ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
4. Ograniczeń, o których mowa w § 96 ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
5. Fundusz może dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 96 ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 95.
7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§ 97. (Subfundusz Pieniężny)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:

- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
- 4) bazę dla tych instrumentów stanowią: -
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 11) opcje na stopy procentowe
 - 12) transakcje swap na stopy procentowe
 - 13) kontrakty terminowe na obligacje.
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów: -
 - 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§ 98. (Subfundusz Pieniężny)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz na rzecz Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 95 ust. 1, 2, 5-7 i 9.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§ 99. (Subfundusz Pieniężny)

DOCHODY SUBFUNDUSZU

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§ 100. (Subfundusz Pieniężny)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 2% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 7.
5. Oprócz wynagrodzenia towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami i opłatami za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.
6. Koszty wymienione w ust. 5 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
7. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
8. Koszty wymienione w ust. 7 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji,
 - 3) koszty, o których mowa w ust. 7 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych za okres trwania likwidacji.
9. Koszty wskazane w ust. 7, przekraczające limity określone w ust. 8 pokrywa Towarzystwo, w terminie ich wymagalności.
10. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia ani nie obciąża Subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa.
11. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
12. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
13. Koszty związane z nabywaniem lub zbywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§ 101. (Subfundusz Pieniężny)

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 1 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość niepobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§ 102. (Subfundusz Pieniężny)

WPLATY ORAZ ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ IX. MILLENNIUM FIO – SUBFUNDUSZ ŚREDNICH SPÓŁEK EUROPY ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

§102a. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU ŚREDNICH SPÓŁEK EUROPY ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Środki Funduszu są lokowane głównie w akcje średnich spółek notowanych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności na rynku: polskim, czeskim, węgierskim, rumuńskim, bułgarskim, łotewskim, litewskim, estońskim i słoweńskim. Za średnie spółki uznaje się spółki, których kapitalizacja giełdowa jest nie mniejsza niż 50.000.000 euro i nie większa niż 5.000.000.000 euro. Pozostałe Aktywa Funduszu są lokowane w inne niż akcje średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 102b, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.
3. Ze względu na podwyższone ryzyko dokonywanych inwestycji, wartość Jednostki Uczestnictwa może podlegać dużym wahanom zależnym od koniunktury na rynku akcji.
4. Fundusz dąży do wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

§102b. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

PRZEDMIOT LOKAT SUBFUNDUSZU ŚREDNICH SPÓŁEK EUROPY ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w:
 - 1) 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 na rynkach zorganizowanych państw należących do OECD: AMEX (American Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange), NASDAQ w USA, Toronto Stock Exchange i Montreal Exchange w Kanadzie, Swiss Stock Exchange (SWX) w Szwajcarii, Istanbul Stock Exchange (ISE) w Turcji i Tokyo Stock Exchange w Japonii,
 - 2) 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, o którym mowa w pkt 1, 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,
 - 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
 - 4) depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określonym w prawie wspólnotowym, po uzyskaniu zgody KNF na dokonywanie takich lokat,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1,
 - 6) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 5,
 - 7) listy zastawne emitowane przez bank hipoteczny.
2. Na zasadach określonych w § 102f, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot:
 - 1) instrumenty pochodne, czyli prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku – o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej lub wartości walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
 - 2) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, czyli instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
3. Fundusz może nabywać:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,

- b) 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 KNF z tym organem,
 - c) 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 niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem, że nie więcej niż 10% 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.
4. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

§ 102c. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

KRYTERIA DOBORU LOKAT

1. Decyzje o doborze akcji, praw do akcji oraz praw poboru będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny perspektyw ekonomicznych spółki, w szczególności na podstawie spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,
 - 2) udziału akcji w indeksach giełdowych,
 - 3) porównania wyceny akcji na podstawie analizy fundamentalnej do bieżących cen rynkowych,
 - 4) płynności akcji,
 - 5) ryzyka kursowego waluty, w przypadku lokat zagranicznych,
 - 6) spełnienia zasad dywersyfikacji lokat.
2. Decyzje o doborze dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny sytuacji gospodarczej w kraju,
 - 2) bieżącego oraz przewidywanego poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - 3) ryzyka kredytowego odnoszącego się do emitentów poszczególnych papierów wartościowych,
 - 4) płynności poszczególnych papierów wartościowych.
3. Decyzje o zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będą podejmowane przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) rodzaju instrumentu bazowego,
 - 2) stosunku ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
 - 3) płynności instrumentu pochodnego,
 - 4) terminu wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
 - 5) sposobu rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 6) sposobu zabezpieczenia rozliczenia instrumentu pochodnego,
 - 7) oceny perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
 - 8) spodziewanego kształtowania się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego.
4. Dokładny udział lokat Aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w ramach limitów określonych w § 102d, będzie uzależniony od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie analiz dotyczących w szczególności:
 - 1) oceny bieżącej sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych,
 - 2) przewidywań odnośnie rozwoju sytuacji na rynku akcji i dłużnych papierów wartościowych w przyszłości, w szczególności w zakresie kształtowania się cen akcji oraz rentowności dłużnych papierów wartościowych.

§ 102d. (Subfundusz Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
2. Fundusz może lokować do 10% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość takich lokat, w których fundusz ulokował więcej niż 5% wartości Aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Limitów określonych w ust. 1 i 2, nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej (przez podmioty należące do grupy kapitałowej rozumie się podmioty, dla których sporządzane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe), przy czym Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, z uwzględnieniem postanowień ust. 2. Podmioty należące do grupy kapitałowej traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
6. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, polską 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. Fundusz może lokować do 35% wartości Aktywów

- Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w zdaniu poprzednim, 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% wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
 8. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w § 102b ust. 3.
 9. Łączna wartość lokat Subfunduszu w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
 10. Fundusz nie może nabywać papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.
 11. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu.
 12. Fundusz nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzające je na żądanie uczestnika.
 13. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.
 14. Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
 15. Limitów, o których mowa w ust. 12-14, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
 16. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.
 17. Łączna wartość lokat, o których mowa w § 102b ust. 1 pkt 6 nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Funduszu.
 18. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w: § 102d ust. 1, 2, 4-14, i ust. 17 oraz § 102g ust. 3 lub 4 są ważne.
 19. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w ust. 18, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
 20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w niniejszym paragrafie, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych, z wyjątkiem instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.
 21. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
 22. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, przy czym Fundusz obowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz w Statucie, niezwłocznie po wykonaniu prawa poboru, które spowodowało przekroczenie limitu inwestycyjnego.
 23. W przypadku wszystkich rodzajów lokat Funduszu wymienionych w § 102b, działalność lokacyjna Funduszu może być prowadzona zarówno w Polsce jak i w innych krajach.
 24. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu do 100% w akcje średnich spółek, przy czym udział tych akcji w portfelu Funduszu nie będzie niższy niż 65%, zaś pozostałe środki Fundusz może lokować w inne niż akcje średnich spółek instrumenty finansowe określone w § 102b, w szczególności akcje innych spółek oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, z uwzględnieniem limitów określonych w ust. 1 – 23.
 25. Fundusz dostosuje strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań w zakresie udziału akcji średnich spółek, określonych w ust. 24 w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

§102e. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

1. Fundusz działając na rzecz Subfunduszu nie może:
 - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw,
 - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży,
 - 3) udzielać pożyczek, gwarancji i poręczeń, z zastrzeżeniem § 102g ust. 2,
 - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych,
 - 5) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy,
 - 6) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a)-c) w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a)-c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
 - 7) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 4 - 6,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,

- d) akcjonariuszami Towarzystwa,
 - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1 pkt 5 i 7, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 3. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zawierać z Depozytariuszem umowy:
 - 1) dotyczące prowadzenia rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych,
 - 2) rachunków lokat terminowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni,
 - 3) mające za przedmiot papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski.
 4. Ograniczeń, o których mowa w § 102e ust. 1 pkt 7 lit d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera na rzecz Subfunduszu umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
 5. Fundusz może na rzecz Subfunduszu dokonywać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w § 102e ust. 1 oraz ust. 3, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktów interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.
 6. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając na rzecz Subfunduszu papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w § 102d.
 7. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu zorganizowanego oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

§102f. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

PRAWA POCHODNE

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) takie instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na następujących rynkach zorganizowanych:
 - a) USA – American Stock Exchange (AMEX)-
 - b) USA – New York Stock Exchange (NYSE)
 - c) USA – NASDAQ
 - d) USA – Chicago Board of Trade (CBOT)-
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) 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,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;-
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą;
 - 4) bazę dla tych instrumentów stanowią:
 - a) indeksy giełdowe,
 - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
 - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
 - 1) opcje na indeksy giełdowe;
 - 2) opcje na akcje;
 - 3) opcje na kurs waluty;
 - 4) warranty opcyjne;
 - 5) kontrakty terminowe na akcje;
 - 6) kontrakty terminowe na kurs waluty;
 - 7) kontrakty terminowe na indeksy giełdowe;
 - 8) transakcje forward na kurs waluty;
 - 9) transakcje swap na kurs waluty;
 - 10) transakcje FRA (forward rate agreement);
4. Przy zawieraniu umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zarządzający kieruje się następującymi kryteriami wyboru tych instrumentów:
 - 1) płynność,
 - 2) cena,
 - 3) dostępność,
 - 4) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - 5) dopasowanie charakterystyki instrumentu pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Instrumenty pochodne mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów: -
- 1) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
 - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycje – w celu ograniczenia tego ryzyka,
 - 3) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego. -
 - 4) jeśli nabycie bądź sprzedaż instrumentu pochodnego jest bardziej atrakcyjna niż odpowiadająca temu sprzedaż bądź nabycie instrumentu bazowego (koszty, bezpieczeństwo rozliczenia, spodziewany wynik inwestycyjny, szybkość lub łatwość wykonania założonej strategii inwestycyjnej).

§102g. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

KREDYTY I POŻYCZKI

1. Fundusz może na rzecz Subfunduszu zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz może pożyczać innym podmiotom zdematerializowane papiery wartościowe wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem, że:
 - 1) otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w § 102d ust. 1, 2, 5 i 6.
5. Środki pieniężne i papiery wartościowe stanowiące zabezpieczenie pożyczki mogą być inwestowane przez Fundusz, jeżeli ramowa umowa pożyczki przewiduje taką możliwość.

§102h. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

1. Dochodami Subfunduszu są przychody z lokat netto Subfunduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Subfunduszu powiększają Aktywa Subfunduszu.

§102i. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

RODZAJE, WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I TERMINY POKRYWANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH SUBFUNDUSZ

1. Za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 4% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
2. Wynagrodzenie naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie wypłacane jest ze środków Subfunduszu w terminie do 5 dnia roboczego następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.
4. Koszty działalności Subfunduszu pokrywane są przez Towarzystwo, w tym z wynagrodzenia otrzymanego zgodnie z ust. 1, z zastrzeżeniem ust. 5 i 6.
5. Oprócz wynagrodzenia Towarzystwa Subfundusz pokrywa z własnych środków koszty związane z:
 - 1) podatkami i opłatami wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z opłatami za zezwolenia KNF oraz opłatami rejestracyjnymi,
 - 2) prowizjami i opłatami związanymi z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - 3) prowizjami za obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
 - 4) kosztami związanymi z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu.Koszty te są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności i są kosztami nielimitowanymi.
6. Subfundusz może pokrywać koszty związane z:
 - 1) wynagrodzeniem Depozytariusza,
 - 2) prowadzeniem rejestru Uczestników Subfunduszu przez Agenta Transferowego,
 - 3) badaniem sprawozdań finansowych Subfunduszu przez biegłego rewidenta,
 - 4) obowiązkowymi publikacjami Subfunduszu, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa,
 - 5) wynagrodzeniem likwidatora Subfunduszu,
 - 6) wynagrodzeniem likwidatora Funduszu.
7. Koszty wymienione w ust. 6 są pokrywane przez Subfundusz w terminach ich wymagalności, przy czym:
 - 1) koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 1-4, Subfundusz pokrywa do kwoty 220.000 złotych w skali roku,
 - 2) koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 5, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych, za okres trwania likwidacji
 - 3) Koszty, o których mowa w ust. 6 pkt 6, Subfundusz pokrywa do kwoty 70.000 złotych, za okres trwania likwidacji.
8. Koszty wskazane w ust. 6, przekraczające limity określone w ust. 7 pokrywa Towarzystwo.
9. Zobowiązania Subfunduszu obciążające dany Subfundusz są pokrywane tylko przez ten Subfundusz.
10. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne, istniejące w dacie powstania zobowiązania Subfundusze, proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu, na Dzień Wyceny poprzedzający ujęcie w księgach rachunkowych Subfunduszu zobowiązań, z których wynikają dane koszty.
11. Koszty związane z nabywaniem przez Fundusz lokat na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy dzieli się proporcjonalnie na te Subfundusze, na rzecz których zostało złożone zlecenie albo

zawarta umowa, przy czym jest to podział proporcjonalny do wartości składnika lokat nabytego lub zbytego dla danego Subfunduszu.

§102j. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej).

OPLATA MANIPULACYJNA

1. Przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Wysokość opłaty manipulacyjnej dla kategorii Jednostek Uczestnictwa oferowanych przez Fundusz, określa Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora, udostępniana Uczestnikom Funduszu w sposób, o którym mowa w § 104. Metody i zasady wprowadzania obowiązujących dla danego Dystrybutora Tabel Opłat i dokonywania ich zmian opisane zostały w Prospekcie Informacyjnym.
3. Opłata manipulacyjna jest nie większa niż:
 - 1) 5 % wartości środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa,
4. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić nabywcę Jednostek Uczestnictwa albo Uczestnika z obowiązku jej ponoszenia po pozytywnym rozpatrzeniu wniosku nabywcy albo Uczestnika, mogąc dodatkowo uzależnić obniżenie lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej od spełnienia określonych warunków.
5. Towarzystwo może obniżyć stawkę opłaty manipulacyjnej lub zwolnić wszystkich nabywców albo Uczestników, bądź określoną grupę nabywców Jednostek Uczestnictwa albo Uczestników z obowiązku jej ponoszenia, w sytuacjach określonych przez Towarzystwo, w szczególności:
 - 1) w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwa lub Funduszu,
 - 2) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych,
 - 3) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa poprzez określonego dystrybutora lub w określony sposób, w szczególności za pośrednictwem telefonu, faksu albo internetu.Informacja o obniżeniu stawki opłaty manipulacyjnej przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa przez określoną grupę nabywców, w określony sposób albo w określonych sytuacjach, dostępna będzie na stronach internetowych Towarzystwa.
6. Skala i wysokość stawek opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa poza produktami specjalnymi, opłaty pobierane przy nabywaniu Jednostek Uczestnictwa w ramach produktów specjalnych oraz opłata, o której mowa w § 23 ust. 20, określone są w tabelach opłat, dostępnych u dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa.
7. W przypadku niedotrzymania przez Uczestnika warunków obniżenia lub zwolnienia z opłaty manipulacyjnej, Towarzystwo może pobrać nienaliczoną przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa opłatę manipulacyjną bezpośrednio z Rejestru Uczestnika, poprzez odkupienie Jednostek Uczestnictwa stanowiących równowartość nie pobranej opłaty manipulacyjnej.
8. Nabycie Jednostek Uczestnictwa w wyniku zamiany jednostek uczestnictwa innego Subfunduszu lub Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Towarzystwo obciążone jest stawką opłaty manipulacyjnej zgodnie z tabelą opłat, pomniejszoną o stawkę opłaty manipulacyjnej pobieraną w Subfunduszu lub w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, którego jednostki uczestnictwa są zamieniane.

§102k. (Subfundusz Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej)

WPŁATY I ICH MINIMALNA WARTOŚĆ

1. Wpłaty środków pieniężnych na nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w złotych polskich.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3-5, minimalna kwota pierwszej i kolejnej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 złotych polskich.
3. W indywidualnych planach oszczędnościowych minimalna kwota wpłaty zostanie określona w warunkach planu oszczędnościowego.
4. W pracowniczych programach emerytalnych i grupowych planach oszczędnościowych wysokość wpłaty minimalnej ustalana jest przez Subfundusz we współpracy z podmiotem organizującym grupową formę oszczędzania.
5. W przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE, wysokość minimalnej wpłaty zostanie określona w umowie o prowadzenie IKE.

ROZDZIAŁ X. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 103.

SPOSÓB UDOSTĘPNIANIA INFORMACJI O FUNDUSZU

1. Fundusz publikuje na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl, prospekt informacyjny, jego skrót, półroczne oraz roczne sprawozdania finansowe Funduszu i jednostkowe sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy oraz aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie prospektu informacyjnego.
2. Niezwłocznie po ustaleniu, Fundusz ogłasza w siedzibie Towarzystwa oraz zamieszcza na stronach internetowych Towarzystwa informacje o:
 - 1) cenie zbycia Jednostek Uczestnictwa,
 - 2) cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - 3) Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.
3. Informacje wskazane w ust. 2 podawane są w walutach, w których Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa, po przeliczeniu cen i wartości w złotych polskich według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski i przyjętego do dokonania wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny.
4. Roczne sprawozdania finansowe Fundusz publikuje w Monitorze Polskim B.
5. Fundusz bezpłatnie udostępnia skrót prospektu informacyjnego przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe oraz prospekt informacyjny dostępne są w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
6. Na żądanie Uczestnika, Fundusz doręcza Uczestnikowi roczne i półroczne sprawozdania finansowe oraz prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
7. Dodatkowe informacje na temat Funduszu i oferowanych produktów specjalnych, można uzyskać osobiście lub telefonicznie w siedzibie Towarzystwa.

8. W zakresie i na warunkach określonych w stosownych przepisach prawa, Fundusz udostępnia w rocznych i półrocznych sprawozdaniach Funduszu, informacje o Funduszu, w tym między innymi informacje dotyczące składu portfela inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy.
9. Fundusz udostępnia informację o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz informację o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronach internetowych Towarzystwa oraz za pośrednictwem Dystrybutorów.

§ 104.

SPOSÓB OGŁASZANIA ZMIAN STATUTU FUNDUSZU I INNYCH INFORMACJI

1. Statut może zostać zmieniony uchwałą zarządu Towarzystwa:
 - 1) za zezwoleniem KNF, w przypadkach określonych w Ustawie,
 - 2) bez zezwolenia KNF w pozostałych przypadkach.
2. Fundusz ogłasza informacje o zmianach Statutu oraz inne informacje, na stronie internetowej Towarzystwa www.millenniumtfi.pl
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie:
 - 1) w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia – w przypadku zmian Statutu dokonanych w trybie określonym w ust. 1 pkt 1;
 - 2) w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia – w przypadku zmian Statutu dokonywanych w trybie określonym w ust. 1 pkt 2, obejmujących zmianę celu inwestycyjnego Subfunduszu lub zmianę zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu;
 - 3) z dniem ogłoszenia – w przypadku innych niż określone w pkt 2 zmian Statutu dokonywanych w trybie określonym w ust. 1 pkt 2.
4. Terminy wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, mogą ulec skróceniu za zezwoleniem KNF.

§ 105.

PRZYCZYNY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, z zastrzeżeniem ust. 2, jeżeli:
 - 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarł umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu z innym depozytariuszem,
 - 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 złotych.
2. Informacja o wystąpieniu przestanków rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób, o którym mowa w § 104, oraz przekazana KNF.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
4. 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. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że KNF wyznaczy innego likwidatora.

§ 106.

LIKWIDACJA SUBFUNDUSZU

1. Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przestanków:
 - 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
 - 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.
2. Likwidacja w trybie, o którym mowa ust. 1, nie może objąć wszystkich Subfunduszy.
3. Decyzję o likwidacji Subfunduszu w przypadkach, o których mowa w ust. 1, w imieniu Funduszu podejmuje Towarzystwo. Z dniem podjęcia przez Zarząd Funduszu uchwały o likwidacji Subfunduszu następuje otwarcie jego likwidacji.
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. Od dnia rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu nie są zbywane oraz odkupywane Jednostki Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
7. Od dnia rozpoczęcia likwidacji zaprzestaje się ogłaszania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.
8. Likwidacja Subfunduszu w przypadku, gdy nie jest on likwidowany w związku z rozwiązaniem Funduszu prowadzona jest z zachowaniem następujących zasad:
 - 1) likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu jego Aktywów, 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, przy czym na podstawie dyspozycji Uczestnika, wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na rachunek:
 - a) innego Subfunduszu, lub
 - b) innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo - z przeznaczeniem na nabycie jednostek uczestnictwa odpowiednio tego innego Subfunduszu lub funduszu;
 - 2) zbywanie Aktywów Subfunduszu jest dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesu Uczestników likwidowanego Subfunduszu i Uczestników Funduszu;
 - 3) o rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Subfundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa;
 - 4) o wystąpieniu przestanków likwidacji i rozpoczęciu likwidacji Towarzystwo ogłasza w sposób określony w § 104 ust. 2;
 - 5) Towarzystwo niezwłocznie po otwarciu likwidacji Subfunduszu, nie później jednak niż w terminie 14 dni, sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu na dzień rozpoczęcia jego likwidacji dokonując wyceny aktywów zgodnie z przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
 - 6) po dokonaniu czynności określonych w pkt 1 Towarzystwo sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu,

zawierające co najmniej:

- a) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w pkt 1,
 - b) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Subfunduszu;
 - c) wyliczenie kosztów likwidacji według stanu na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Subfunduszu;
- 7) środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego;
- 8) miejscem wykonania zobowiązania polegającego na wypłacie Uczestnikom Subfunduszu uzyskanych środków pieniężnych w ramach likwidacji Subfunduszu, o których mowa w pkt 1, jest miejsce siedziby Funduszu.

§ 107.

PRZEPISY PRZEJŚCIOWE

Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych:

- 1) Fundusz nabywa osobowość prawną;
- 2) Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki niżej wskazanych funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu:
 - a) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek,
 - b) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji,
 - c) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony,
 - d) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Wzrostu,
 - e) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Dolarowa Lokata,
 - f) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Papierów Dłużnych,
 - g) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Pieniężny,
 - h) Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 3) aktywa i zobowiązania Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego oraz Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, stają się odpowiednio aktywami i zobowiązaniami: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Akcji, Subfunduszu Zrównoważonego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, Subfunduszu Dolarowa Lokata, Subfunduszu Papierów Dłużnych, Subfunduszu Pieniężnego oraz Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 4) jednostki uczestnictwa Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego oraz Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, stają się odpowiednio Jednostkami Uczestnictwa: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Akcji, Subfunduszu Zrównoważonego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, Subfunduszu Dolarowa Lokata, Subfunduszu Papierów Dłużnych, Subfunduszu Pieniężnego oraz Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 5) rejestry uczestników Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Małych i Średnich Spółek, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Zrównoważonego, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Dolarowa Lokata, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych, Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Pieniężnego oraz Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej, stają się odpowiednio subrejestrami: Subfunduszu Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Akcji, Subfunduszu Zrównoważonego, Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, Subfunduszu Dolarowa Lokata, Subfunduszu Papierów Dłużnych, Subfunduszu Pieniężnego oraz Subfunduszu Średnich Spółek Europy Środkowo-Wschodniej;
- 6) fundusze inwestycyjne podlegające przekształceniu w Fundusz, o których mowa w pkt 2, wykreśla się z rejestru funduszy inwestycyjnych.

§ 108.

PRAWO WŁAŚCIWE

W sprawach nieuregulowanych w Statucie, zastosowanie mają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

ROZDZIAŁ 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	2
1. Imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie:.....	2
2. Nazwa i siedziba podmiotu, w imieniu którego działają osoby, o których mowa w pkt. 1:	2
3. Oświadczenia o odpowiedzialności osób, o których mowa w pkt. 1:	2
ROZDZIAŁ 2. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	2
1. Firma, kraj siedziby, siedziba i adres oraz numery telekomunikacyjne, adres strony internetowej i adres poczty elektronicznej Towarzystwa:	2
2. Data decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) o udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.	2
3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane.	2
4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.	2
5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.....	3
6. Firma i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji.....	3
Firma oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.	3
7. Imiona i nazwiska:	3
1. Członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w zarządzie:	3
2. Członków rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego:	3
3. Osób fizycznych zarządzających Funduszem:	3
8. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w p. 7, funkcjach poza Towarzystwem.	3
9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych niniejszym Prospektem:	4
ROZDZIAŁ 3. DANE O FUNDUSZU	4
1. Data zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Funduszu.....	4
2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.....	4
3. Charakterystyka jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusz.....	5
4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu.....	5
5. Zasady przeprowadzania zapisów na jednostki uczestnictwa.....	5
6. Sposób i szczegółowe warunki:.....	6
A. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa.....	6
B. Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	7
C. Zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych	8
D. Wypłaty kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu.	9
E. Zamiany Jednostek Uczestnictwa związanych z jednym Subfunduszem na Jednostki Uczestnictwa związane z innym Subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych.....	9
F. Spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa.	9
7. Częstotliwość zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa	10
8. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:.....	10
A. zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te Jednostki:.....	10
B. odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia:.....	10
9. Określenie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa.	10
10. Zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów.	10
1) Obowiązki podatkowe Funduszu.....	10
2) Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu, będących osobami fizycznymi.....	10
3) Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu, będących osobami prawnymi.....	11
4) Certyfikat rezydencji.	11
11. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.	12
12. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Subfunduszy Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Subfundusz polityką inwestycyjną.....	12
Oświadczenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	15
SUBFUNDUSZ ŚREDNICH SPÓŁEK EUROPY ŚRODKOWO-WSCHODNIEJ	22
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.....	22
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu.....	22

3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	24
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	25
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	25
6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	27
SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	28
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	28
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu	28
3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	30
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	31
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	31
6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	33
SUBFUNDUSZ AKCJI	35
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	35
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej funduszu	35
3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	36
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	38
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	38
6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	39
SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY	42
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	42
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej funduszu	42
3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	43
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	44
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	45
6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	46
SUBFUNDUSZ STABILNEGO WZROSTU	49
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	49
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej funduszu	49
3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	50
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	52
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	52
6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	53
SUBFUNDUSZ PAPIERÓW DŁUŻNYCH	56
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa	56
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej funduszu	56
3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	57
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:	58
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	58

6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	60
SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY	63
1. Wskazanie okoliczności, w których Subfundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.....	63
2. Zwięzły opis polityki inwestycyjnej funduszu	63
3. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.....	64
4. Określenie profilu Inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu:.....	65
5. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz:	66
6. Podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym	67
ROZDZIAŁ 4. DANE O DEPOZYTARIUSZU	70
1. Firma, siedziba i adres depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi	70
2. Zakres obowiązków depozytariusza:	70
1. wobec Funduszu:	70
2. Wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa.....	70
3. Zasady i zakres zawierania z depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy, oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. 70	
ROZDZIAŁ 5. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	71
1. Firma, siedziba i adres Agenta Transferowego, wraz z numerami telekomunikacyjnymi.....	71
2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa: ..	71
1) Millennium Dom Maklerski S.A.	71
2) Bank Millennium S.A.	71
3) Open Finance S.A.	71
4) GoFinance Sp. z o.o. (dawniej: Multiinvest Sp. z o.o.)	71
5) Bre Bank S.A.....	72
6) Partnerzy Inwestycyjni Sp. z o.o.	72
7) A-Z Finanse S.A.....	72
8) Netfield Sp. z o.o.	72
9) Goldenegg Sp. z o.o.	73
10) Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o.	73
11) Doradcy 24, Spółka z o.o.	73
12) Strefa Finansów Spółka z o.o.	73
13) KBL European Private Bankers S.A.	74
3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią:	74
4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych:.....	74
5. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu:	74
6. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu. 74	
ROZDZIAŁ 6. INFORMACJE DODATKOWE	75
1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Subfundusze Funduszu:.....	75
2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania Funduszu oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy:.....	75
3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu:	75
ROZDZIAŁ 7. ZAŁĄCZNIKI	75
1. Załącznik nr 1: Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu.....	75
2. Załącznik nr 2: Statut Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego	77