



SKARBIEC

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA
G r u p a B R E B a n k u

SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych

**Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
(SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych SFIO)**

z siedzibą w Polsce w Warszawie

SKARBIEC

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie

adres internetowy: www.skarbiec.pl

ROZDZIAŁ I. DANE O FUNDUSZU

1. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 7 lutego 2005 roku pod numerem RFi-181.

2. Czas trwania Funduszu

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

3. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem funduszu jest stabilny długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

4. Opis zasad polityki inwestycyjnej

4.1. Określenie głównych kategorii lokat

1. Fundusz co najmniej 75% Aktywów lokuje w:

- jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą,

2. Fundusz nie więcej niż 25% lokuje w:

- akcje,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe,
- depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

4.2. Podstawowe zasady polityki inwestycyjnej i kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

1. Co najmniej 50% Aktywów Funduszu będzie lokowane w:

1.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych lub rynku pieniężnego,

1.2. depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

1.3. Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe.

2. Nie więcej niż 50% Aktywów Funduszu będzie lokowane w:

2.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych,

2.2. akcje.

3. Do zakwalifikowania funduszu inwestycyjnego otwartego, subfunduszu w funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu zagranicznego oraz instytucji wspólnego inwestowania do danej kategorii funduszy decydujące znaczenie będzie miało spełnienie przynajmniej jednego z poniższych warunków:

3.1. zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 66% aktywów jest lokowana w daną kategorię lokat, lub

3.2. Benchmark (indeks odniesienia) jest odwzorowaniem portfela lokat, w którym wartościowy udział danej kategorii lokat wynosi co najmniej 75%.

Fundusz będzie prowadził aktywną alokację pomiędzy kategoriami lokat oraz odpowiedni dobór poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

4.3. Wskazanie, czy Fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne 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

Fundusz inwestuje głównie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, które zostały przez Fundusz zaklasyfikowane do kategorii funduszy papierów dłużnych lub rynku pieniężnego, a także do kategorii funduszy akcyjnych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych. W zakresie lokat w akcje Fundusz inwestuje głównie w akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Poza powyższym Fundusz nie stosuje szczególnych strategii 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.

4.4. Zastrzeżenie, że skład portfela inwestycyjnego Funduszu może ulegać zmianom w ramach limitów inwestycyjnych określonych w ustawie oraz w statucie funduszu, w szczególności w obrębie określonej kategorii lokat.

Skład portfela inwestycyjnego Funduszu może ulegać zmianom w ramach limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie oraz w Statucie Funduszu, w szczególności w obrębie wszystkich kategorii lokat, o których mowa powyżej.

4.5. Wskazanie charakterystyki obligacji, które nabywać może Fundusz z uwzględnieniem rodzaju emitenta (rządowy, korporacyjny), terminu wykupu oraz wymaganego poziomu ratingu.

Fundusz może nabywać obligacje różnych emitentów, w szczególności obligacje emitowane przez Skarb Państwa oraz przedsiębiorstwa. Fundusz, w zakresie lokat w dłużne papiery wartościowe, inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe posiadające rating inwestycyjny, zaś w ograniczonym zakresie fundusz może inwestować w papiery z niższym ratingiem lub bez ratingu. Fundusz nie stosuje ograniczeń ze względu na termin wykupu

4.6. Wskazanie, czy umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne zawierane będą przez Fundusz wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu.

4.7. Wskazanie, że wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu będzie się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej strategii zarządzania.

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu będzie się charakteryzować umiarkowaną zmiennością wynikającą ze składu portfela i z przyjętej strategii zarządzania.

5. Zastrzeżenie, iż wartość Jednostek Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od wartości aktywów Funduszu i jego zobowiązań, w związku z tym Uczestnik może w wyniku umorzenia Jednostek Uczestnictwa otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Funduszu.

Wartość Jednostek Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od wartości aktywów Funduszu i jego zobowiązań, w związku z tym Uczestnik może w wyniku umorzenia Jednostek Uczestnictwa otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Funduszu.

6. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem przez Fundusz w poszczególne instrumenty finansowe oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Funduszu

Ryzyko lokat funduszu

Ryzyko wynikające z faktu inwestowania przez Fundusz większości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, z czym wiąże się określone kategorie ryzyk charakterystyczne dla danego rodzaju funduszy. Dodatkowo, z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne wiąże się ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego danego funduszu oraz ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego funduszy i niemożności określenia dokładnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.

Warto podkreślić, że wobec możliwości lokowania przez Fundusz ograniczonej części swoich aktywów bezpośrednio w akcje oraz dłużne papiery wartościowe, poszczególne rodzaje ryzyka wpływające na wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą oddziaływać na Fundusz również bezpośrednio.

6.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną

Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania

zewewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko.

Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostki Uczestnictwa. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

Ryzyko płynności

W przypadku części papierów wartościowych niskie obroty na giełdzie lub rynku, na którym dokonywany jest obrót tymi papierami, uniemożliwiają dokonanie zakupu lub sprzedaży dużego pakietu papierów wartościowych w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną danego emitenta lub konkretnego papieru wartościowego. Sytuacja ograniczonej płynności poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Dodatkowo, w przypadku inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych występuje ryzyko utraty płynności w efekcie zawieszenia odkupywania jednostek przez fundusz będący przedmiotem lokat Funduszu.

Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez fundusze wchodzące w skład portfela lokat Funduszu inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian

kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Mimo że zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, może – w wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu – wystąpić sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym rynku lub określonym segmencie rynku lub w określonym sektorze. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany rynek, segment rynku lub sektor mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym akcji oraz dłużnych papierów wartościowych, jest uzależniona od wielu parametrów makroekonomicznych, takich jak m.in. tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom deficytu budżetowego, poziom deficytu na rachunku bieżącym, poziom bezrobocia, poziom kursów walutowych. Zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność inwestycyjną poszczególnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko prawne

Jednym z najważniejszych elementów prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na emitentów papierów wartościowych oraz na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, w tym dłużnych papierów wartościowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki cen jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen papierów wartościowych na giełdzie lub na rynku, na którym są notowane.

Ryzyko międzynarodowe

Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce, poprzez system powiązań gospodarczych z innymi krajami, jest uzależnione od stanu gospodarki światowej, w tym przede wszystkim sytuacji gospodarczej Unii Europejskiej oraz Stanów Zjednoczonych. Wspomniane powiązania powodują, iż pogorszenie koniunktury światowej może negatywnie wpływać na kondycję gospodarki polskiej, a tym samym na atrakcyjność oraz ceny papierów wartościowych. Dodatkowo należy podkreślić, że Polska jako kraj zaliczana jest do grupy tzw. emerging markets. W związku z tym charakterystyczne dla jej rynku finansowego są znaczne wahania poziomu inwestycji kapitału

międzynarodowego. Przepływy obcego kapitału mogą być związane z sytuacją w innych krajach należących do tej samej grupy co Polska i nie związane bezpośrednio z aktualną sytuacją wewnętrzną naszego kraju. Przepływy te poprzez mechanizm popytu i podaży mogą być przyczyną znacznych zmian cen papierów wartościowych na polskim rynku.

Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki cen jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych parametrów makroekonomicznych jest poziom stóp procentowych, których oddziaływanie w przypadku Funduszu odbywa się na kilku płaszczyznach. W przypadku spółek finansujących swoją działalność poprzez kredyty, podwyżki stóp procentowych mogą wiązać się ze zwiększeniem kosztów finansowych ponoszonych przez te spółki, a zatem wpływać ujemnie na poziom generowanego zysku netto i tym samym powodować spadek cen akcji na giełdzie. Ponadto podwyżki stóp procentowych powodują zmniejszenie atrakcyjności inwestycji w akcje względem instrumentów dłużnych, co również może wiązać się ze spadkiem cen akcji na giełdzie. Dodatkowo, zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych wpływają na ceny dłużnych papierów wartościowych, przy czym związek cen tych papierów z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

Wymienione przyczyny zmian cen instrumentów finansowych na rynku wywołane zmianami stóp procentowych mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko firmy

Ryzyko wynikające z faktu, że cena akcji wyemitowanych przez firmę odzwierciedla szereg czynników określających atrakcyjność inwestycyjną spółki m.in. jej sytuację finansową, majątkową oraz kadrową, perspektywy rozwoju, zyskowności, oraz innych czynników charakterystycznych dla tej firmy. Pogorszenie któregokolwiek z tych czynników może być przyczyną spadku cen akcji tej spółki na giełdzie, co z kolei może wpływać na wahania oraz spadek wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko płynności inwestycji na rynku pierwotnym

Ryzyko związane z faktem braku możliwości sprzedania walorów w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych, który może trwać kilka miesięcy. Jest to szczególnie ważne w przypadku, gdy w tym okresie nastąpią zdarzenia niekorzystne z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej tych papierów wartościowych. Ograniczona płynność w okresie pomiędzy inwestycją w papiery wartościowe na rynku pierwotnym a momentem pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych, szczególnie wobec pogorszenia się atrakcyjności inwestycyjnej papierów wartościowych może prowadzić do spadków ceny tych papierów wartościowych a w konsekwencji do wahań i spadków wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co z kolei może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko ceny pierwszego notowania

Ryzyko wynikające z faktu braku ograniczeń, dotyczących wielkości procentowej

zmiany ceny pierwszego notowania na giełdzie papierów wartościowych względem ceny z rynku pierwotnego. Oznacza to, że cena pierwszego notowania może znacznie różnić się na niekorzyść od ceny płaconej przez inwestorów za dane papiery na rynku pierwotnym, szczególnie w przypadku zaistnienia przed pierwszym notowaniem niekorzystnych zjawisk z punktu widzenia atrakcyjności inwestycyjnej danego papieru wartościowego bądź jego emitenta.

Ryzyko niedopuszczenia walorów do notowań giełdowych

Emitenci lub wprowadzający papiery wartościowe do publicznego obrotu z reguły dążą również do tego, aby ich walory były notowane na rynku regulowanym, co z kolei wymaga spełnienia wielu kryteriów. Może się zdarzyć, że część takich kryteriów nie zostanie spełniona, w związku z czym papiery wartościowe nie będą mogły być notowane na rynku, co w znacznym stopniu ograniczy ich płynność (vide ryzyko płynności).

Ryzyko wyceny

Ryzyko to wynika z możliwości stosowania przez fundusze inwestycyjne, wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, do wyceny lokat nie notowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (papiery dłużne, akcje, instrumenty pochodne). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków cen Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko kontrpartnerów

Ryzyko związane z możliwością niewywiązania się kontrpartnerów Funduszu ze zobowiązań wynikających z zawieranych przez Fundusz umów. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji.

Ryzyko stosowanej strategii alokacji Aktywów

Fundusz stosuje z reguły stosunkowo pasywną strategię alokacji Aktywów, która zakłada, że udział funduszy akcyjnych w Aktywach Netto Funduszu waha się w granicach 25%–40%. Oznacza to, wobec stosowanej przez te fundusze aktywne strategii alokacji aktywów, że nawet w okresach dekonjunkury na rynku akcji w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodzić będą fundusze aktywne. Prowadzić to może, wobec utrzymującej się dekonjunkury na giełdzie, do utraty wartości przez jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu co w konsekwencji może prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Ryzyko związane z nabywaniem przez Fundusz instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych

W związku z tym, że Fundusz, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego może nabywać Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z inwestycją w jednostki uczestnictwa Funduszu wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyk:

- w przypadku wszystkich rodzajów Instrumentów Pochodnych: ryzyko zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego, ryzyko operacyjne, ryzyko rozliczenia transakcji oraz ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych;

– w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie aktywów Funduszu może odbywać się przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą opierać się na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

6.2. Opis ryzyka związanego z Uczestnictwem w Funduszu

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie Funduszu, przy czym jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania najwyższej zawodowej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji. W szczególności ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa może być związane z wymienionymi w punkcie 6.1 czynnikami ryzyka, z zawarciem przez Fundusz określonych umów, ze szczególnymi warunkami zawartych przez Fundusz transakcji.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

Towarzystwo jako organ Funduszu jest uprawnione do podejmowania w imieniu Funduszu działań określonych w Statucie Funduszu, przy czym Uczestnik nie ma wpływu na fakt podjęcia bądź niepodjęcia tych działań. Ponadto mogą wystąpić inne okoliczności, na które Uczestnik nie będzie miał wpływu, a które w znaczący sposób mogą wpływać na opłacalność dokonanej inwestycji. Należy również zwrócić uwagę na możliwość wystąpienia innych zdarzeń, na które Uczestnik nie ma wpływu, a które mogą zaistnieć w związku z prowadzoną przez Fundusz i Towarzystwo działalnością, takich jak: otwarcie likwidacji Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, zmianę Depozytariusza, podmiotu obsługującego Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Nie dotyczy.

Ryzyko inflacji

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt. 6.1, w akapicie dotyczącym ryzyka ekonomicznego oraz stóp procentowych. Dodatkowo, z punktu widzenia Uczestnika Funduszu należy podkreślić, że poziom inflacji ma zasadniczy wpływ na wielkość realnej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu. Może się zdarzyć, że z uwagi na wysoki poziom inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu okaże się ujemna, mimo że nominalna stopa zwrotu inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu będzie dodatnia. W związku z tym Uczestnik narażony jest na ryzyko utraty realnej wartości inwestycji.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Zasadniczy wpływ tego czynnika ryzyka został opisany w pkt. 6.1. Dodatkowo należy podkreślić, że zmiany w systemie prawnym, w tym w systemie obrotu gospodarczego oraz w systemie podatkowym, mogą niekorzystnie wpływać na inwestycje

Uczestników Funduszu. W takim wypadku Uczestnik Funduszu narażony jest na możliwość ponoszenia dodatkowych obciążeń, które w sposób znaczący mogą negatywnie wpływać na realizowane przez Uczestnika Funduszu stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu.

7. Określenie profilu inwestora

Fundusz skierowany jest do Inwestorów:

poszukujących alternatywy do samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w fundusze inwestycyjne o umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym; Fundusz wykorzystuje zarówno potencjał wzrostowy funduszy akcyjnych (rynku akcji), jak i możliwości oferowane przez fundusze papierów dłużnych i rynku pieniężnego;

zainteresowanych długoterminową inwestycją, przy wykorzystaniu potencjału rynku akcji oraz rynku papierów dłużnych

oczekujących w dłuższym okresie stabilnego zysku z inwestycji i nie akceptujących wysokiego ryzyka inwestycyjnego.

Z uwagi na umiarkowaną zmienność wartości jednostek uczestnictwa funduszu (umiarkowane ryzyko) zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to okres 1,5–2 lat.

8. Informacje na temat obowiązków podatkowych Funduszu

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (DzU z 2004 r., nr 146, poz. 1546) jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

Podstawa prawna – art. 6 ust. 1 pkt. 10 Ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych tekst jednolity – DzU z 2000 r. nr 54 poz. 654 z późniejszymi zmianami).

Informacje o obowiązkach podatkowych uczestników Funduszu są zawarte w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe należą do indywidualnej sytuacji uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zaciągnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

9. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztach obciążających Fundusz

9.1. Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC)

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

9.2. Opis zakładanej struktury kosztów

Koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu są pokrywane przez Fundusz (zgodnie z art. 65 pkt. 1–3 Statutu) oraz przez Towarzystwo (zgodnie z art. 65 pkt. 4 Statutu).

9.3. Wskazanie wszystkich kosztów Funduszu nie włączonych do Współczynnika Kosztów Całkowitych, w tym opłat transakcyjnych

Koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu są pokrywane przez Fundusz (zgodnie z art. 65 pkt. 1–3 Statutu) oraz przez Towarzystwo (zgodnie z art. 65 pkt. 4 Statutu).

9.4. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

9.4.1. Opłata za otwarcie Rejestru

I. Opłata za otwarcie Rejestru ustalana jest przez Towarzystwo i nie może być wyższa niż 20 złotych. Opłata za otwarcie Rejestru pobierana jest przez Towarzy-

stwo przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa, w wyniku, którego następuje otwarcie każdego nowego Rejestru.

2. Opłata za otwarcie Rejestru stanowi opłatę, o której mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy.
3. Informacja o wysokości opłaty za otwarcie Rejestru udostępniana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

9.4.2. Opłata manipulacyjna za zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31 Statutu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31 Statutu, stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalane są przez Towarzystwo i mogą być różne dla różnych kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz w przypadku różnych Dystrybutorów. Towarzystwo ustalając stawki opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zróżnicować ich wysokość w zależności od wartości podstawy naliczania, o której mowa w ust. 3.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31 Statutu, wysokość opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia nabycia jest:
 - 3.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) wpłacanych środków tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 3.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa, lub
 - 3.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia nabycia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez osobę nabywającą Jednostki Uczestnictwa we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Wartość Jednostek Uczestnictwa, o których mowa w ppkt. 3, obliczana jest jako iloczyn liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa podzielonej przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa na podstawie bieżącego zlecenia.
5. Stawki procentowe opłat manipulacyjnych za zbywanie Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
 - 5.1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii mBank Stabilny: 0%,
 - 5.2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii Multibank Stabilny: nie więcej niż 5,5%,
 - 5.3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny: 0%,
 - 5.4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych: nie więcej niż 5,5%.
6. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

9.4.3. Opłata manipulacyjna za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31 Statutu, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31 Statutu, wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa i podstawę jej naliczania. Podstawą naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa dla danego zlecenia odkupienia jest:
 - 2.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) odkupowanych Jednostek Uczestnictwa, lub
 - 2.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 2.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia odkupienia) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 31 Statutu, stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa jej naliczania są podawane w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco Uczestnikom Funduszu we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.
4. Jeżeli zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w ramach umowy zawartej na podstawie Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
5. Dla celów obliczania podatku dochodowego, przychodem będą środki pieniężne wypłacone z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, pomniejszone o opłatę pobraną przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.
6. Stawki procentowe opłat manipulacyjnych za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
 - 6.1. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii mBankStabilny 0%,
 - 6.2. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii Multibank Stabilny 0 %,
 - 6.3. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny nie więcej niż 2%,
 - 6.4. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych 5,5%, z zastrzeżeniem pkt. 7.
7. Stawka procentowa opłaty w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych, o której mowa w pkt 6.4, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką 5,5% oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.
8. Skala i wysokość stawek opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa oraz podstawa naliczania opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ustalana jest przez Towarzystwo w Tabelach Opłat, które są udostępniane na bieżąco we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

9.4.4. Opłata manipulacyjna za konwersję Jednostek Uczestnictwa

1. Uczestnik Funduszu ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa w Funduszu na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, polegającej na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez

- niego za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w innym funduszu.
2. Zlecenie konwersji jest realizowane według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w tym Dniu Wyceny, który jest dniem późniejszym spośród dwóch następujących:
 - 2.1. Dnia Wyceny, według którego oceniana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, zgodnie z postanowieniami Prospektu Informacyjnego;
 - 2.2. dnia wyceny, według którego oceniana jest cena nabycia jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym, zgodnie z postanowieniami statutu funduszu docelowego.
 3. W przypadku wymienionym w ust. 1, Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za konwersję Jednostek Uczestnictwa w miejsce opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość opłaty za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
 - 3.1. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji, lub
 - 3.2. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - 3.3. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym, lub
 - 3.4. wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
 4. Opłata manipulacyjna za konwersję pobierana jest niezależnie od posiadanej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

9.4.5. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania

1. Opłaty pobierane w związku z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania (w tym szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady i terminy pobierania opłat manipulacyjnych związanych z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania) reguluje umowa o uczestnictwo w Planie Systematycznego Oszczędzania.
2. Opłaty manipulacyjne związane z uczestnictwem w Planie Systematycznego Oszczędzania stanowią formę opłat, o których mowa w art. 86 ust. 2 Ustawy,
3. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania Towarzystwo może, w miejsce opłat manipulacyjnych za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, ustalić wyrażoną kwotowo opłatę manipulacyjną pobieraną jednorazowo w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania, w związku z którą następuje otwarcie Rejestru. Wartość tej opłaty nie może przekraczać kwoty 2000 złotych.
4. W ramach Planu Systematycznego Oszczędzania Towarzystwo może w miejsce opłat manipulacyjnych za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa, ustalić wyrażoną kwotowo opłatę manipulacyjną pobieraną jednorazowo w związku z zerwaniem umowy o prowadzenie Planu Systematycznego Oszczędzania i do-

konaniem wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wartość tej wypłaty nie może przekraczać kwoty 2000 złotych.

9.4.6. Opłaty związane z uczestnictwem w IKE

1. W ramach IKE mogą być pobierane wyłącznie:
 - 1.1. opłaty za zbywanie, odkupywanie i konwersję Jednostek Uczestnictwa, ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy, przy czym wysokość pobieranych w ramach IKE opłat nie może być wyższa, niż maksymalna wysokość opłat przewidziana Statutem, oraz
 - 1.2. opłata przewidziana w art. 39 Ustawy o IKE – pobierana w przypadku, gdy wypłata, wypłata transferowa lub zwrot nastąpi w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy,
2. W ramach IKE stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, stanowiącej formę opłaty przewidzianej w art. 86 ust. 2 Ustawy, może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem, iż: wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wypłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie IKE, w związku z którą następuje otwarcie Rejestru IKE, nie może przekraczać 2000 złotych, natomiast wysokość opłaty pobieranej w związku z dokonywaniem kolejnych wypłat na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie IKE, nie może przekroczyć 30% wpłacanych środków.
3. W ramach IKE opłata, o której mowa w ppkt. 1.2, nie może przekroczyć wartości wypłacanych środków ani być wyższa niż kwota 2000 złotych.
4. Towarzystwo może:
 - 4.1. zwolnić z opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
 - 4.2. obniżyć wysokość opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
 - 4.3. odroczyć w czasie pobranie całości lub części opłat, o których mowa w ustępach powyższych, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie lub konwersję Jednostek Uczestnictwa,

pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub minimalnej wysokości dokonanych wypłat na IKE w zdefiniowanym okresie.

9.5. Wskazanie miejsc, w których Uczestnik może otrzymać informacje o wysokości Współczynnika Kosztów Całkowitych za poprzednie okresy

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

9.6. Wskazanie Stopy Obrotu Portfela

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

9.7. Wskazanie miejsc, w których Uczestnik może otrzymać informacje o wysokości Stopy Obrotu Portfela za poprzednie okresy

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

9.8. Wskazanie miejsca w prospekcie, w którym jest określony sposób obliczania wskaźnika WKC, wskaźnika SWKC albo wskaźnika SWZKC oraz wskaźnika SOP

Nie ma zastosowania.

9.9. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od

wyników Funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu

Statut Funduszu przewiduje możliwość pobierania wynagrodzenia zmiennego. Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od wyników zarządzania Funduszem i ustalane w sposób następujący:

I. Wynagrodzenie zmienne jest obliczane zgodnie z poniższym wzorem:

$$WT = \text{Max}[(0,25 * (W(\text{WANJU}) - \text{Max}[\text{BENCHMARK};0]) * S(\text{WAN}));0]$$

gdzie:

WT – wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki zarządzania,

W(WANJU) – wyrażona procentowo zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w bieżącym okresie rozliczeniowym obliczana zgodnie z poniższym wzorem:

$$W(\text{WANJU}) = (\text{WANJU}(1) / \text{WANJU}(0) - 1) * 100\%$$

gdzie:

WANJU(0) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WANJU(1) – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim dniu bieżącego okresu rozliczeniowego,

BENCHMARK – wyrażona procentowo zmiana wartości, w bieżącym okresie rozliczeniowym, portfela wzorcowego o składzie: 70% 52-tygodniowe bony skarbowe + 30% WIG20, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, obliczony za bieżący okres rozliczeniowy; do wyliczenia zmiany wartości portfela wzorcowego zasady wyznaczania wartości odniesienia przyjęte do wyliczenia W(WANJU) stosuje się odpowiednio; do wyliczenia procentowej zmiany wartości portfela wzorcowego przyjmuje się zmianę indeksu WIG20% z okresie od ostatniego dnia poprzedniego okresu rozliczeniowego do ostatniego dnia bieżącego okresu rozliczeniowego oraz średnią rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych z kolejnych przetargów odbywających się w danym okresie rozliczeniowym, przy czym, w przypadku gdy pierwszy przetarg w danym okresie rozliczeniowym odbywa się po rozpoczęciu okresu rozliczeniowego lub w pierwszym dniu bieżącego okresu rozliczeniowego, do podokresu od dnia rozpoczęcia okresu rozliczeniowego do dnia pierwszego przetargu stosuje się średnią rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych z ostatniego przetargu odbywającego się w poprzednim okresie rozliczeniowym,

S(WAN) – średnia arytmetyczna Wartość Aktywów Netto Funduszu z wszystkich dni kalendarzowych bieżącego okresu rozliczeniowego.

- Okresami rozliczeniowymi są kalendarzowe okresy kwartalne, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy dany dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, dla obliczeń, o których mowa w niniejszym ustępie, przyjmuje się wartości z ostatniego Dnia Wyceny przed tym dniem,
- Wysokość rezerwy na wynagrodzenie za wyniki zarządzania ustalana jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w oparciu o wartość Benchmarku uwzględniającą liczbę dni kalendarzowych bieżącego okresu rozliczeniowego do danego Dnia Wyceny włącznie oraz o wyrażoną procentowo bieżącą zmianę Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, obliczaną zgodnie z poniższym wzorem: $W(\text{WANJU}_i) = (\text{WANJU}_i / \text{WANJU}_0 - 1) * 100\%$

gdzie:

W(WANJU_i) – wyrażona procentowo bieżąca zmiana Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,

WANJU₀ – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim dniu poprzedniego okresu rozliczeniowego,

WANJU_i – Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny.

4. Towarzystwo może podjąć decyzję o zmniejszeniu lub zaprzestaniu pobierania wynagrodzenia zmiennego. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
5. Przez okres 09.02.2005–31.12.2005 roku wynagrodzenie zmienne nie było pobierane.
6. Wartość skumulowanej rezerwy, o której mowa w ppkt. 3, obliczona na koniec każdego okresu rozliczeniowego, wypłacana jest Towarzystwu w terminie 7 dni od zakończenia tego okresu

9.10. Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Fundusz a Towarzystwo lub inny podmiot;

Koszty działalności Funduszu rozdzielane są pomiędzy Fundusz a Towarzystwo na podstawie postanowień Statutu.

9.11. Wskazanie świadczeń dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych świadczeń na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem;

Brak.

9.12. Wskazanie miejsca w Prospekcie, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 9.11, oraz o wpływie tych umów na interes uczestnika Funduszu.

Nie ma zastosowania.

9.13. Informacje o kosztach obciążających Fundusz

Zgodnie z art. 65 Statutu:

- I. Fundusz będzie pokrywać ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu:
 - I.1. wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - I.2. koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych (w tym przechowywaniem Aktywów Funduszu za granicą, a także inne czynności Depozytariusza) oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
 - I.3. koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu,
 - I.4. koszty i wynagrodzenie biegłych rewidentów,
 - I.5. koszty opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń i publikacji przewidzianych przepisami prawa lub Statutu,
 - I.6. podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
 - I.7. wynagrodzenie likwidatora wyznaczonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd,
- zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty, o których mowa w ppkt. 1.2–1.6, stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe.
3. Koszt, o którym mowa w ppkt. 1.7, stanowi koszt limitowany i nie może być większy niż równowartość w złotych kwoty 10 000 euro za okres trwania likwidacji.
4. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu, takie jak w szczególności koszty obsługi prawnej, koszty druku i publikacji oraz koszty dystrybucji pokrywa Towarzystwo z środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
5. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów przez Towarzystwo związanych z funkcjonowaniem Funduszu, o których mowa w ppkt. 1.2–1.7. W imieniu Towarzystwa taką decyzję podejmuje Zarząd Towarzystwa w formie uchwały.
6. W okresie trwania likwidacji Funduszu, wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu wykonywania czynności określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów oraz w art. 68 ust. 1 Ustawy, pokrywane jest przez Likwidatora z wynagrodzenia otrzymanego z tytułu likwidacji Funduszu.
7. Koszty, o których mowa w ust. 1 pokrywane przez Fundusz, obciążają Aktywa Funduszu przypadające na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w wysokości ustalonej na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii do Wartości Aktywów Netto Funduszu, na dzień poprzedzający płatność.

10. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym

Wartość Aktywów Netto Funduszu na dzień 31.12.2005 r. wynosiła 25 601,64 tys. PLN.

10.1. Wartość aktywów netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego

Data wyceny*	Wartość Aktywów Netto przypadająca na kategorię mBank Stabilny w zł
28-02-2005	100,89
31-03-2005	99,67
30-04-2005	99,18
31-05-2005	100,22
30-06-2005	102,52
31-07-2005	104,58
31-08-2005	106,06
30-09-2005	109,12
31-10-2005	106,77
30-11-2005	108,52
31-12-2005	110,96
31-01-2006	114,38
28-02-2006	115,80

* Podane daty wyceny są datami, w których dokonywano ostatniej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec danego miesiąca.

10.2. Wartość aktywów netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa na koniec każdego miesiąca w okresie pierwszych 5 lat obrotowych, a jeżeli Fundusz prowadzi działalność dłużej niż 5 lat, na koniec pierwszego półrocza i na koniec roku w okresie ostatnich dziesięciu lat obrotowych

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

10.3. Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

10.4. Wielkość rocznej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, obliczonej odrębnie dla każdego z 10 lat obrotowych

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

10.5. Określenie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu określonego przez Fundusz

70% 52-tygodniowe bony skarbowe +30% WIG20, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Ocenę efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa dokonuje się poprzez porównanie stopy zwrotu funduszu ze stopą zwrotu portfela wzorcowego (Benchmarku). Przy obliczaniu stopy zwrotu z portfela wzorcowego uwzględnia się koszty wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

10.6. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 10.3 i 10.4

Nie ma zastosowania. Fundusz rozpoczął działalność z dniem 10 lutego 2005 roku.

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

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

10.8. Wskazanie źródła pochodzenia danych, o których mowa w pkt 10.1 i 10.2

Nie ma zastosowania.

11. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa Funduszu

1. Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie.
2. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.
3. Jednostka Uczestnictwa Funduszu nie może być zbywana przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich.

4. Jednostka Uczestnictwa Funduszu podlega dziedziczeniu.
5. Jednostka Uczestnictwa Funduszu nie podlega oprocentowaniu.
6. Jednostka Uczestnictwa Funduszu może być przedmiotem zastawu.
7. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa Funduszu, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa Funduszu na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
8. Jednostki Uczestnictwa Funduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe, z zastrzeżeniem pkt. 8.
9. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii są zbywane i odkupywane przez Fundusz po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

11.1. Charakterystyka jednostek kategorii mBank Stabilny

1. opłaty manipulacyjne – nie są pobierane
2. wysokość opłat za zarządzanie Funduszem – wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż 2,5%,
3. minimalne wysokości pierwszej i kolejnych wpłat wynoszą odpowiednio nie mniej niż 100 zł i 50 zł,
4. kanał (sieć) dystrybucji – Oddział Bankowości Detalicznej BRE Banku SA działający pod nazwą mBank.

11.2. Charakterystyka jednostek kategorii MultiBank Stabilny

1. opłaty manipulacyjne:
 - stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie wynosi nie więcej niż 5,5%,
 - stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie wynosi 0%,
2. wysokość opłat za zarządzanie Funduszem – wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż 2,5%,
3. minimalne wysokości pierwszej i kolejnych wpłat wynoszą odpowiednio nie mniej niż 100 zł i 50 zł,
4. kanał (sieć) dystrybucji – Oddział Bankowości Detalicznej BRE Banku SA działający pod nazwą MultiBank.

11.3. Charakterystyka jednostek kategorii BRE Private Banking Stabilny

1. opłaty manipulacyjne:
 - stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie wynosi 0%,
 - stawka opłaty manipulacyjnej za odkupienie wynosi nie więcej niż 2%,
2. wysokość opłat za zarządzanie Funduszem – wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż 2%,
3. minimalne wysokości pierwszej i kolejnych wpłat wynoszą odpowiednio nie mniej niż 100 000 zł i 1 000 zł,
4. kanał (sieć) dystrybucji – Departament Obsługi Klientów Prywatnych BRE Banku SA.

11.4. Charakterystyka jednostek kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych

1. opłaty manipulacyjne:
 - stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie wynosi nie więcej niż 5,5%,

- stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie wynosi nie więcej niż 5,5%,
 - suma obowiązujących na dany dzień stawek opłat manipulacyjnych za zbywanie i odkupienie wynosi nie więcej niż 5,5%,
2. wysokość opłat za zarządzanie Funduszem – wynagrodzenie stałe nie może być wyższe niż 2,5%,
 3. minimalne wysokości pierwszej i kolejnych wpłat wynoszą odpowiednio nie mniej niż 100 zł i 50 zł,
 4. kanał (sieć) dystrybucji – Dystrybutorzy wskazani w Rozdziale V pkt. 2 Prospektu, z wyłączeniem Oddziałów Bankowości Detalicznej BRE Banku S.A. działających pod nazwami mBank i MultiBank oraz Departamentu Obsługi Klientów Prywatnych BRE Banku S.A.

12. Podstawowe informacje o warunkach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

12.1. Informacje o warunkach zbywania Jednostek Uczestnictwa

12.1.1. Zawarcie umowy z Funduszem

1. Pierwsze nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu następuje w wyniku zawarcia umowy pomiędzy Funduszem a osobą przystępującą do Funduszu. Umowa obowiązuje od dnia nabycia przynajmniej części Jednostki Uczestnictwa do dnia zamknięcia ostatniego Rejestru.
2. W celu zawarcia umowy, o której mowa w pkt 1, osoba wpłacająca środki do Funduszu wpłaca środki pieniężne i składa zlecenie nabycia, z zastrzeżeniem pkt. 12.1.3 ppkt. 1.1 i 1.2. Środki pieniężne tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wpłacane mogą być za pośrednictwem uprawnionych Dystrybutorów lub bezpośrednio na rachunek Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień ustępów poniższych.
3. Osoba przystępująca do Funduszu może dokonać pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez wpłacenie środków pieniężnych na wskazany przez Fundusz rachunek bankowy prowadzony w imieniu Funduszu przez Depozytariusza oraz przesłanie ważnego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do Funduszu, przy wykorzystaniu wyłącznie formularzy zaakceptowanych przez Towarzystwo. W takim przypadku wpłata może być dokonana wyłącznie poprzez przelanie środków pieniężnych z rachunku bankowego (pieniężnego) osoby przystępującej do Funduszu.
4. W przypadku, o którym mowa w pkt. 3, Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane poprzez sieć Internet, przez wypełnienie formularza zaakceptowanego przez Towarzystwo, udostępnionego przez Towarzystwo w sieci Internet lub wysłanego do osoby zamierzającej nabyć Jednostki Uczestnictwa pocztą oraz dokonanie płatności w formie, o której mowa w pkt. 3. Szczegółowe warunki nabycia Jednostek Uczestnictwa w sieci Internet znajdują się na stronach Towarzystwa w sieci Internet.
5. W przypadku, o którym mowa w pkt. 3, warunkiem uznania wpłaty jest podanie, na dokumencie wpłacenia środków, obok przekazanej kwoty środków pieniężnych: nazwy Funduszu, nazwy kategorii Jednostek Uczestnictwa, imienia i nazwiska albo nazwy (firmy), adresu zamieszkania albo adresu siedziby, numeru PESEL albo REGON oraz numeru rachunku bankowego Funduszu. Zlecenie wypełnione w sposób nieczytelny lub nieprawidłowy i wywołujące wątpliwości co do treści lub autentyczności nie będzie uznane za ważne.

12.1.2. Nabywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Osoba wpłacająca środki pieniężne nabywa Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym Fundusz dokona wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez osobę wpłacającą środki za dokonaną wpłatę.
2. Wpisania do Rejestru, o którym mowa w pkt. 1, Fundusz dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku, o którym mowa w pkt. 12.1.3 ppkt 1.1 i 1.2 wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Od dnia wpłacenia środków pieniężnych w jednostce organizacyjnej Dystrybutora lub bezpośrednio Funduszowi w przypadku, o którym mowa w pkt. 12.1.3 ppkt 1.1 i 1.2 do dnia, w którym następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

12.1.3. Zasady nabywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu

1. Uczestnik Funduszu, osoba, która posiada przynajmniej część jednostki uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo oraz osoba, która zawarła Umowę o prowadzenie IKE może dokonać pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu poprzez:
 - 1.1. wpłacenie środków pieniężnych i złożenie zlecenia nabycia; środki pieniężne tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa wpłacane mogą być za pośrednictwem uprawnionych Dystrybutorów lub bezpośrednio na rachunek wskazany przez Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ppkt. poniższych,
 - 1.2. przelanie środków pieniężnych z rachunku bankowego Uczestnika prowadzonego przez bank krajowy albo poprzez wpłatę środków pieniężnych dokonaną za pośrednictwem banku lub Poczty Polskiej na rachunek wskazany przez Fundusz,
 - 1.3. przelanie środków pieniężnych za pośrednictwem, wskazanego przez Fundusz bankomatu, znajdującego się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rachunek Funduszu.
2. W przypadku określonym w ppkt. 1.2 i 1.3, wpływ środków pieniężnych na rachunek wskazany przez Fundusz jest równoznaczny ze złożeniem zlecenia nabycia.
3. Dokument przekazania środków w przypadku pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa powinien zawierać: imię i nazwisko albo nazwę (firmę) składającego zlecenie, adres miejsca zamieszkania albo siedziby, nazwę Funduszu, nazwę kategorii Jednostek Uczestnictwa, nazwę Depozytariusza prowadzącego rachunek Funduszu, a w przypadku kolejnego nabycia Jednostek Uczestnictwa, oprócz informacji wskazanych powyżej, również numer Rejestru.
4. Dokument przekazania środków pieniężnych nie zawierający wszystkich informacji, o których mowa w ppkt. 3, nie będzie uznany za ważne zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.
5. W przypadku niewskazania na dokumencie wpłacenia środków, o którym mowa w pkt. 3 w związku z kolejnym nabyciem Jednostek Uczestnictwa, numeru Rejestru, wpłata realizowana jest na Rejestr otwarty najwcześniej.
6. Jeżeli nabycie Jednostek Uczestnictwa wiąże się z otwarciem Rejestru, nabycie Jednostek Uczestnictwa w trybie wskazanym w pkt. 1 przez osobę będącą stroną umowy o prowadzenie IKE zawartej za pośrednictwem podmiotu nieuprawnionego do przyjmowania zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa, może nastąpić

wyłącznie pod warunkiem dokonania wpłaty w formie przelewu z rachunku bankowego tej osoby.

7. W ramach IKE wpłaty na rachunek wskazany przez Fundusz, o których mowa powyżej, mogą być dokonywane także na wskazany przez Towarzystwo rachunek Towarzystwa jako dystrybutora Funduszu.

12.1.4. Dzień nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Osoba wpłacająca środki pieniężne nabywa Jednostki Uczestnictwa w Dniu Wyceny, w którym Fundusz dokona wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez osobę wpłacającą środki za dokonaną wpłatę.
2. Wpisania do Rejestru, o którym mowa w ust. 1, Fundusz dokonuje na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa, a w przypadku określonym w pkt. 12.1.3 ppkt 1.1 i 1.2 wyłącznie na podstawie informacji od Depozytariusza o otrzymaniu przez niego środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. W przypadku, gdy wpłata środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa dokonywana jest poprzez DSP lub jako wpłata gotówkowa dokonana w siedzibie Depozytariusza lub jako przelew dokonywany z rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza, wpłacający środki na nabycie Jednostek Uczestnictwa nabywa Jednostki po cenie z drugiego Dnia Wyceny, po dniu dokonania wpłaty. W pozostałych przypadkach wpłacający środki na nabycie Jednostek Uczestnictwa nabywa Jednostki po cenie z następnego Dnia Wyceny jeżeli w tym Dniu Wyceny spełnione zostaną łącznie następujące warunki:
 - Agent Transferowy otrzymał zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa przed godziną 9.00 – wyłącznie w przypadku, gdy nabycie Jednostek nie następuje w trybie wpłaty bezpośredniej.
 - Depozytariusz otrzymał środki pieniężne na nabycie Jednostek Uczestnictwa przed godziną 13.00.
4. Jeżeli warunki, o których mowa w ppkt. 3, nie zostały spełnione w danym Dniu Wyceny, wpłacający środki na nabycie Jednostek Uczestnictwa nabywa Jednostki po cenie obowiązującej w drugim Dniu po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie po godzinie 9.00.
5. Od dnia wpłacenia środków pieniężnych Dystrybutorowi lub bezpośrednio Funduszowi w przypadku wpłaty bezpośredniej do dnia, w którym następuje nabycie przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

12.1.5. Liczba nabywanych Jednostek Uczestnictwa

W celu obliczenia liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nabytych przez Uczestnika Funduszu, Fundusz pomniejsza kwotę wpłaconych środków pieniężnych o kwotę należnej opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa i uzyskaną w ten sposób różnicę dzieli przez Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa, podzieloną przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Wyceny, w którym następuje nabycie Jednostek Uczestnictwa.

12.2. Informacje o warunkach odkupywania Jednostek Uczestnictwa

12.2.1. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Funduszu złożone u Dystrybutora lub bezpośrednio w Funduszu.

2. Kolejność Jednostek uczestnictwa podlegających odkupieniu ustalana jest według zasady FIFO, to jest odkupieniu podlegają Jednostki w kolejności od nabytych po najwyższym koszcie. Do kosztu nabycia Jednostek w rozumieniu zdania poprzedniego należy koszt nabycia sprzedawanych Jednostek oraz poniesiona opłata manipulacyjna.
3. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zarejestrowanych w Rejestrze może zawierać następujące dyspozycje, z zastrzeżeniem art. 33 ust. 16 i 22 Statutu:
 - odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa,
 - odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, w wyniku której do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa przeznaczona zostanie określona kwota środków pieniężnych, z zastrzeżeniem, iż wskazana w żądaniu kwota przed jej wypłatą zostanie pomniejszona o należny podatek dochodowy od osób fizycznych,
 - odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.
4. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny kwota żądana jest wyższa od kwoty otrzymanej w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub liczba Jednostek Uczestnictwa wynikających ze zlecenia jest wyższa od liczby posiadanej przez Uczestnika Funduszu, odkupione zostają wszystkie Jednostki Uczestnictwa posiadane przez Uczestnika Funduszu.
5. Uczestnik może zawrzeć z Funduszem umowę, na podstawie której Fundusz odkupi w określonym przez Uczestnika terminie lub terminach określoną liczbę Jednostek Uczestnictwa danego Funduszu, która zapewni Uczestnikowi otrzymanie za odkupione Jednostki Uczestnictwa określonej kwoty pieniężnej i dokona wypłaty kwoty należnej w sposób określony w umowie. W takim przypadku żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa staje się skuteczne w określonym przez Uczestnika terminie lub terminach.
6. W przypadku, gdy żądanie odkupienia dotyczy wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze, Rejestr zostaje zamknięty następnego Dnia Wyceny po dniu odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze.

12.2.2. Dzień Odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Fundusz wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Fundusz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Jeżeli żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny do godziny 9.00, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii, w następnym Dniu Wyceny.
3. W przypadku, gdy żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało dostarczone Agentowi Transferowemu w Dniu Wyceny po godzinie 9.00, Uczestnik Funduszu otrzymuje środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii z drugiego Dnia Wyceny po Dniu Wyceny, w którym Agent Transferowy otrzymał zlecenie po godzinie 9.00.
4. Od dnia złożenia Dystrybutorowi żądania odkupienia, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

5. Jeżeli zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zostało złożone w ramach umowy zawartej na podstawie Ustawy o pracowniczych programach emerytalnych może ona określać wysokość opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

12.2.3. Wyплаты kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Żądając odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik Funduszu wydaje dyspozycje co do sposobu wypłaty środków pieniężnych. W przypadku braku dyspozycji, środki stawiane są do dyspozycji Uczestnika Funduszu w jednostce Dystrybutora, w której przyjęto żądanie odkupienia.
2. Odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili dokonania przez Fundusz wpisu do Rejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu ich odkupienia po otrzymaniu przez Fundusz żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Od dnia złożenia Dystrybutorowi żądania odkupienia, do dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może upłynąć więcej niż 7 dni kalendarzowych, chyba że opóźnienie wynika z okoliczności, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

12.3. Informacje o warunkach konwersji Jednostek Uczestnictwa Funduszu na jednostki uczestnictwa związane z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo

1. Uczestnik Funduszu ma prawo na podstawie jednego zlecenia dokonania konwersji Jednostek Uczestnictwa danego Funduszu na jednostki uczestnictwa w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo (fundusz docelowy) lub innym subfunduszu w funduszu zarządzanym przez Towarzystwo (subfundusz docelowy), polegającej na odkupieniu przez Fundusz posiadanych przez niego Jednostek Uczestnictwa i jednoczesnym nabyciu przez niego za uzyskaną w ten sposób kwotę jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub subfunduszu docelowym.
2. Zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest realizowane według ceny odkupienia, równej Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na tę kategorię Jednostek Uczestnictwa, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w tym Dniu Wyceny, który jest dniem późniejszym spośród dwóch następujących:
 - Dnia Wyceny, według którego oceniana jest cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu, zgodnie z postanowieniami pkt. 12.2.2,
 - Dnia Wyceny, według którego oceniana jest cena nabycia jednostek uczestnictwa w funduszu docelowym lub subfunduszu docelowym, zgodnie z postanowieniami prospektu regulującego nabywanie jednostek uczestnictwa funduszu docelowego lub subfunduszu docelowego.
3. W przypadku wymienionym w ust. 1, osoba dokonująca konwersji obciążana jest opłatą manipulacyjną za konwersję w miejsce opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość opłaty za konwersję jest ustalana w oparciu o stawkę opłaty za konwersję i podstawę jej naliczania, określone w Tabelach Opłat. Podstawą naliczania opłaty za konwersję dla danego zlecenia konwersji jest:
 - wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) Jednostek Uczestnictwa podlegających konwersji, lub
 - wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu, lub
 - wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich

jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w funduszu docelowym (subfunduszu docelowym), lub

- wartość (na dzień realizacji danego zlecenia konwersji) części lub wszystkich jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika w Funduszu lub we wszystkich funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. W przypadku realizacji zlecenia konwersji postanowienia pkt. 1.2.1 stosuje się odpowiednio.
 5. Konwersja Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE Uczestnika prowadzonym przez Fundusz może być dokonana jedynie na jednostki uczestnictwa, które również zostaną zapisane na IKE, w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo, z którymi Uczestnik zawarł umowę o prowadzenie IKE.

12.4. Informacje o szczególnych zasadach nabywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE

1. Fundusz prowadzi IKE na podstawie umowy o prowadzenie IKE.
2. Umowa, o prowadzenie IKE określa:
 - 2.1. oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację;
 - 2.2. sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE;
 - 2.3. sposób postępowania instytucji finansowej, w przypadku, gdy suma wpłat dokonanych przez oszczędzającego w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat ustaloną zgodnie z przepisami Ustawy o IKE;
 - 2.4. zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE;
 - 2.5. okres wypowiedzenia umowy;
 - 2.6. termin dokonania wypłaty, wypłaty transferowej oraz zwrotu;
 - 2.7. szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania w ramach IKE wskazanych w niniejszym Statucie opłat za zbywanie, odkupywanie i konwersję Jednostek Uczestnictwa, stanowiących opłaty ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy,
 - 2.8. szczegółowe zasady naliczania oraz szczegółowe zasady, terminy i warunki pobierania dodatkowej opłaty przewidzianej w art. 39 Ustawy o IKE – pobieranej w przypadku, gdy wypłata, wypłata transferowa lub zwrot nastąpi w terminie krótszym niż 12 miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy, o ile opłata taka będzie pobierana,
 - 2.9. inne postanowienia, które wymagane są przepisami prawa.
3. W ramach IKE mogą być pobierane wyłącznie: określone w Statucie opłaty za zbywanie, odkupywanie i konwersję Jednostek Uczestnictwa, ustanowione na podstawie art. 86 ust. 2 Ustawy, oraz opłata, o której mowa w ppkt. 2.8) powyżej, ustanowiona na podstawie art. 39 Ustawy o IKE. Wysokość pobieranych w ramach IKE opłat, o których mowa w ppkt 2.7) powyżej, nie może być wyższa, niż maksymalna wysokość opłat przewidziana Statutem.
4. W ramach IKE stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, stanowiącej formę opłaty przewidzianej w art. 86 ust. 2 Ustawy, może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Funduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem, iż: wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej w związku z dokonaniem pierwszej wpłaty na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie IKE, w związku z którą następuje otwarcie Rejestru IKE, nie może przekraczać 2000 złotych, natomiast wysokość opłaty pobieranej w związku z dokonywaniem kolejnych wpłat

na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa przez osobę, która podpisała umowę o prowadzenie IKE, nie może przekroczyć 30% wpłacanych środków.

5. W ramach IKE opłata, o której mowa w ppkt 2.8) powyżej, ustanowiona na podstawie art. 39 Ustawy o IKE, nie może przekroczyć wartości wypłacanych środków ani być wyższa niż kwota 2000 złotych.
6. Towarzystwo może:
 - 6.1. zwolnić z opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
 - 6.2. obniżyć wysokość opłat, o których mowa w ustępach powyższych, lub
 - 6.3. odroczyć w czasie pobranie całości lub części opłat, o których mowa w ustępach powyższych, przy czym odroczenie może dotyczyć wyłącznie opłat za zbywanie lub konwersję Jednostek Uczestnictwa,

pod warunkiem spełnienia przez Uczestnika warunków dotyczących minimalnego okresu uczestnictwa w IKE lub minimalnej wysokości dokonanych wpłat na IKE w zdefiniowanym okresie.

7. Szczegółowe zasady prowadzenia IKE, w tym w szczególności kwestie, o których mowa w ppkt 2.2–2.9 powyżej uregulowane są w warunkach prowadzenia IKE, które po zawarciu umowy o prowadzenie IKE stają się jej integralną częścią.
8. Fundusz zapewnia osobie zamierzającej zawrzeć umowę o prowadzenie IKE możliwość zapoznania się z warunkami prowadzenia IKE przed zawarciem umowy o prowadzenie IKE. Warunki prowadzenia IKE dostępne są w szczególności w siedzibie Towarzystwa, na stronach internetowych Towarzystwa (www.skarbiec.pl) oraz u Dystrybutorów.
9. Do zawarcia umowy o prowadzenie IKE dochodzi w trybie złożenia przez osobę zamierzającą zawrzeć umowę o prowadzenie IKE stosownego oświadczenia o treści przewidzianej przepisami prawa oraz wydanie przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy o prowadzenie IKE. W umowie o prowadzenie IKE wskazany jest termin, od którego ona obowiązuje oraz termin, od którego mogą być dokonywane wpłaty na IKE.
10. Umowę o prowadzenie IKE może zawrzeć wyłącznie osoba mająca nieograniczony obowiązek podatkowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która ukończyła 16 lat.
11. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jedna osoba. IKE nie może być prowadzone w ramach wspólnych rejestrów małżeńskich.
12. Umowa o prowadzenie IKE może być zawarta z różnymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do wszystkich funduszy w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej kwoty wpłat na IKE określonej przepisami prawa. Uczestnik Funduszu posiadający IKE może dokonywać konwersji pomiędzy funduszami prowadzonymi dla niego IKE zarządzanymi przez Towarzystwo.
13. Osoba zawierająca umowę o prowadzenie IKE może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jej śmierci. Wskazanie to może być w każdym czasie odwołane lub zmienione. W przypadku braku osób wskazanych osobami uprawnionymi do środków zgromadzonych na IKE w przypadku śmierci Uczestnika Funduszu są jego spadkobiercy.
14. Wypłata na rzecz Uczestnika Funduszu środków zgromadzonych przez niego na IKE może nastąpić po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55. roku życia oraz spełnieniu warunku dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo dokonania

ponad połowy wartości wpłat nie później, niż na 5 lat przed dniem złożenia wniosku o dokonanie wypłaty, z zastrzeżeniem, iż w odniesieniu do osób urodzonych do dnia 31 grudnia 1948 r. przepisy prawa określają szczególne warunki dokonania wypłaty.

15. Osoba, która dokonała wypłaty z prowadzonego dla niej IKE nie może ponownie założyć IKE.
16. Wypłata transferowa środków zgromadzonych na IKE może być dokonana:
 - 16.1. na IKE prowadzone dla Uczestnika Funduszu przez inny fundusz zarządzany przez Towarzystwo (konwersja),
 - 16.2. do innej instytucji finansowej, z którą Uczestnik Funduszu zawarł umowę o prowadzenie IKE,
 - 16.3. do pracowniczego programu emerytalnego, do którego przystąpił Uczestnik Funduszu,
 - 16.4. na IKE prowadzone dla osoby uprawnionej albo do pracowniczego programu emerytalnego, do którego osoba uprawniona przystąpiła – w przypadku śmierci Uczestnika Funduszu.
17. Przedmiotem wypłaty i wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku gdy dokonywana jest konwersja pomiędzy prowadzonymi IKE Uczestnika funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo oraz wyjątków określonych w odpowiednich przepisach prawa.
18. Rozwiązanie umowy o prowadzenie IKE następuje na warunkach określonych odpowiednimi przepisami prawa w trybie złożenia stosownego oświadczenia woli o wypowiedzeniu umowy przez Uczestnika Funduszu lub Fundusz, a także w przypadku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE w związku z dokonaniem wypłaty lub wypłaty transferowej. Fundusz jest uprawniony do wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE w przypadku niedopełnienia przez Uczestnika Funduszu warunku dokonania wpłat na IKE w minimalnej wysokości w zdefiniowanym okresie określonych w umowie o prowadzenie IKE oraz w przypadku, gdy Towarzystwo w imieniu Funduszu podejmie decyzję o zaprzestaniu prowadzenia IKE przez Fundusz.
19. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron następuje zwrot środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej.
20. Uczestnik Funduszu posiadający IKE w terminie 45 dni od dnia otrzymania powiadomienia o otwarciu likwidacji Funduszu powinien - jeżeli nie ma IKE w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo, do którego mogłaby być dokonana konwersja – zawrzeć umowę o prowadzenie IKE z inną instytucją finansową i dostarczyć potwierdzenie zawarcia umowy lub w przypadku przystąpienia do pracowniczego programu emerytalnego – dostarczyć potwierdzenie przystąpienia do tego programu, w celu dokonania wypłaty transferowej. W przypadku niedopełnienia powyższych obowiązków, jeżeli Uczestnik Funduszu nie spełnia warunków do wypłaty, następuje zwrot środków zapisanych na IKE. Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Uczestnik Funduszu będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
21. W przypadku, gdy Jednostki Uczestnictwa zapisane na IKE są przedmiotem zastawu, zaspokojenie wierzycelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako zwrot; w takim przypadku pozostałe środki zgromadzone na IKE są przekazywane Uczestnikowi Funduszu również w formie zwrotu.

22. W przypadku wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku, gdy na IKE Fundusz przyjął wypłatę transferową z pracowniczego programu emerytalnego – także o kwotę, która zgodnie z odpowiednimi przepisami zostaje przekazana do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.
 23. Przedmiotem zwrotu może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, a w przypadku, gdy Uczestnik Funduszu gromadzi środki w ramach IKE na podstawie umów zawartych z różnymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo, przedmiotem zwrotu jest całość środków zgromadzonych w ramach IKE w tych funduszach.
 24. Zwrot środków zgromadzonych na IKE nie skutkuje brakiem możliwości założenia IKE, przez osobę na której rzecz dokonano zwrotu, w przyszłości.
- 13. Informacje o podstawowych zasadach wypłaty dochodów Funduszu uczestnikom Funduszu, o ile statut przewiduje wypłacanie tych dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa;**

Nie ma zastosowania.

14. Informacje o częstotliwości ustalania wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa oraz miejsce i sposób podawania tych informacji do publicznej wiadomości.

1. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych.
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniach Wyceny.
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 54 ust. 1 pkt 1.1 i art. 55–56 Statutu.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa jest równa wartości Aktywów Funduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu przypadające na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa.
6. Fundusz, na stronach internetowych Towarzystwa (www.skarbiec.pl) będzie publikować cenę zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii, niezwłocznie po ich ustaleniu.

Szczegółowe zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu, ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa, określają art. 52–62 Statutu.

15. Informacja o utworzeniu Rady Inwestorów

Statut nie przewiduje utworzenia Rady Inwestorów.

ROZDZIAŁ II. PODMIOTY OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

I. Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych

1.1. Firma, kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Polsce, w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, tel. (+48 22) 521 30 19, faks (+48 22) 521 30 80, adres poczty elektronicznej: TFI@skarbiec.pl adres internetowy: www.skarbiec.pl

1.2. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane, a także data wpisu do rejestru

Dnia 13 listopada 2001 r. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

2. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi

BRE Bank SA, z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 728, tel. (022) 829 00 00, faks (022) 829 00 33.

3. Nazwa, siedziba, adres, forma prawna i numery telekomunikacyjne Agenta Transferowego

BRE Agent Transferowy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436, tel. (+48 22) 58 81 900, faks (+48 22) 58 81 950. Podmiot jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością.

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

4.1. Firma, siedziba, adres, numery telekomunikacyjne i forma prawna podmiotu

- 4.1.1. BRE Bank SA, z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa, skr. poczt. 728, tel. (0-22) 829 00 00, faks (0-22) 829 00 33.
- 4.1.2. SKARBIEC Asset Management Holding S.A. z siedzibą w Warszawie (00-695), przy ulicy Nowogrodzkiej 47A. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.3. BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-801), przy ulicy Puławskiej 436. Podmiot działa w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 4.1.4. Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Krakowie (31-511), przy ul. Rakowicka 7. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.5. Dom Inwestycyjny BRE Banku SA z siedzibą w Warszawie przy ulicy Wspólnej 47/49. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.6. Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. z siedzibą w Radomiu przy ulicy Żeromskiego 75. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.7. Invest-Bank S.A. z siedzibą w Warszawie (04-175), przy ul. Ostrobramskiej 77. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.8. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie (00-517), przy ulicy Marszałkowskiej 78/80. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.

- 4.1.9. Xelion. Doradcy Finansowi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-595), przy ulicy Puławskiej 107. Podmiot działa w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 4.1.10. Elite Finance & Consulting Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (01-377), przy ulicy Połczyńskiej 31 A. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej
- 4.1.11. Expander Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-676), przy ulicy Postępu 13. Podmiot działa w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 4.1.12. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie przy ul. Żurawiej 6/12. Podmiot jest wyodrębnioną jednostką organizacyjną Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
- 4.1.13. Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (00-549), przy ulicy Piękiej 20. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.14. Goldenegg Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-959), przy ulicy Biedronki 68. Podmiot działa w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 4.1.15. Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie (02-675), przy ulicy Wołoskiej 18. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.16. Investment Fund Market Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-540), przy Al. Ujazdowskie 41. Podmiot działa w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
- 4.1.17. Dom Maklerski Penetrator S.A. z siedzibą w Krakowie (31-042), przy ulicy Rynek Główny 6. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.18. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Bankowy Dom Maklerski z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 15. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.
- 4.1.19. Dominet Bank S.A. z siedzibą w Lubinie (59-300), przy ulicy Tysiąclecia 2. Podmiot działa w formie spółki akcyjnej.

4.2. Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach prowadzących zapisy lub zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie Funduszu w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A.

5. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

5.1. Firma, siedziba i adres

Skarbiec Investment Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa.

5.2. Imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych, ze wskazaniem numerów licencji doradców

1. Piotr Kuba – licencja nr 118
2. Michał Oleszkiewicz – licencja nr 224
3. Jakub Bentke – licencja nr 12
4. Andrzej Pawłowski – licencja nr 26
5. Mieszko Żakiewicz – licencja nr 230

6. Podmioty świadczące usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi

Nie ma zastosowania.

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa .

ROZDZIAŁ III. INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu

Nie istnieją inne informacje, poza przytoczonymi w Skrócie Prospektu i Prospekcie, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu.

2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Prospekt zostanie udostępniony przynajmniej w jednostkach organizacyjnych Dystrybutorów, w siedzibie Towarzystwa w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A oraz opublikowany na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl. Informacje dodatkowe o Funduszu można uzyskać w siedzibie Towarzystwa, jednostkach organizacyjnych Dystrybutorów oraz na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl

3. Informacja, że Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika

Prospekt informacyjny, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu są bezpłatnie doręczane na żądanie Uczestnika.

4. Wskazanie organu nadzoru nad działalnością funduszy inwestycyjnych.

Organem nadzoru nad działalnością funduszy inwestycyjnych w tym Funduszu jest Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.

5. Data i miejsce sporządzenia Skrótu prospektu oraz data ostatniej aktualizacji Skrótu.

Skrót prospektu sporządzony został w dniu 5 stycznia 2005 r. w Warszawie. Skróć był aktualizowany siedmiokrotnie, w dniu 20 stycznia 2005 r., w dniu 15 maja 2005 r., w dniu 1 czerwca 2005 r., w dniu 22 lipca 2005 r., w dniu 14 września 2005 r., w dniu 24 listopada 2005 r., a także w dniu 31 marca 2006 r.

6. Odpowiedzialność podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

- 6.1. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa Funduszu za pośrednictwem podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy, pośredniczącego w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.
- 6.2. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

ROZDZIAŁ IV. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W SKRÓCIE PROSPEKTU

I. Imiona i nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Skrócie prospektu.

Osobami odpowiedzialnymi za informacje zawarte w Prospekcie, są:

Bogusław Grabowski – Prezes Zarządu Towarzystwa

Piotr Kuba – Członek Zarządu Towarzystwa

2. Oświadczenie osób, o których mowa w pkt. I.

Oświadczamy, że informacje zawarte w Skrócie prospektu są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Skrócie prospektu jest wymagane przepisami Rozporządzenia, a także, że wedle najlepszej naszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Skrócie prospektu, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Bogusław Grabowski
Prezes Zarządu



Piotr Kuba
Członek Zarządu

**Zmiana Skrótu Prospektu Informacyjnego
SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., z dnia 15 maja 2006 r. dokonuje następujących zmian w Skrócie Prospektu Informacyjnego SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

1) W Rozdziale I, pkt 4.6. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„4.6. Wskazanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych przez Fundusz, a jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, także wskazanie, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu, czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych jest analiza fundamentalna poszczególnych instrumentów finansowych (z uwzględnieniem ich specyfiki). Zarządzający dokonuje zakupu instrumentu finansowego do portfela bądź też zwiększa udział tego instrumentu względem jego udziału w benchmarku, kiedy uzna, że cena rynkowa tego instrumentu jest niedowartościowana wobec jego wartości fundamentalnej. Z kolei zarządzający sprzedaje instrumenty finansowe z portfela bądź zmniejsza udział tych instrumentów w portfelu względem ich udziału w benchmarku, kiedy uzna, że cena rynkowa tych instrumentów finansowych jest przewartościowana wobec ich wartości fundamentalnej.

Dodatkowo, zarządzający wykorzystuje w zarządzaniu analizę techniczną, przy czym technika ta ma znaczenie pomocnicze.

Umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne zawierane będą przez Fundusz wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu.”

2) W Rozdziale I, pkt 10.7. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

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

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych.

Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.”

3) W Rozdziale I, pkt 14. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„14. Informacje o częstotliwości dokonywania wyceny Aktywów Funduszu, ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa, a także wskazanie częstotliwości i miejsc publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wskazanie przepisów Statutu odnoszących się do tych kwestii, a także wskazanie dnia i godziny w tym dniu, w którym najpóźniej publikowana jest Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym Dniu Wyceny Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Fundusz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest dzień odbywania sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Fundusz na stronach internetowych Towarzystwa www.skarbiec.pl będzie publikować ceny zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu.

Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana najpóźniej w dniu następnym, do godziny 7:00, z zastrzeżeniem, że w przypadkach wystąpienia zdarzenia niezależnego od Towarzystwa i podmiotów, za których działania Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, a wpływających na termin publikacji, publikacja Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia.”

4) W Rozdziale II, dodaje się nowy pkt 8 w następującym brzmieniu:

„8. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu BRE Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.”

5) W Rozdziale III, pkt 5. otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„5. Data i miejsce sporządzenia Skrótu prospektu oraz data ostatniej aktualizacji Skrótu

Skrót prospektu sporządzony został w dniu 16 grudnia 2004 r. w Warszawie.

Skrót był aktualizowany: w dniu 9 lutego 2005 r., w dniu 15 maja 2005 r., w dniu 31 marca 2006 r. i w dniu 15 maja 2006 r.”

6) W Rozdziale IV, w pkt 2 wyrazy „Piotr Kuba Członek Zarządu” zmienia się na wyrazy „Piotr Kuba Wiceprezes Zarządu”

Pozostałe postanowienia Skrótu Prospektu Informacyjnego pozostają bez zmian.