

# AKTUALIZACJA

## z dnia 23 grudnia 2020 r.

# PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

## QUERCUS PARASOŁOWY SFIO

tekst jednolity z dnia 2 grudnia 2020 r.

**W celu przeprowadzenia zapisów na jednostki uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver, Quercus TFI S.A. dokonuje następujących zmian w Prospekcie Informacyjnym QUERCUS Parasolowy SFIO:**

**1. Na stronie tytułowej Prospektu Informacyjnego dodaje się nazwę Subfunduszu Funduszu w brzmieniu:**

**QUERCUS SILVER**

**2. Na stronie tytułowej Prospektu Informacyjnego informacja dotycząca daty i miejsca sporządzenia Prospektu Informacyjnego oraz dat kolejnych jego aktualizacji otrzymuje brzmienie:**

Prospekt Informacyjny został sporządzony w Warszawie, dnia 17 września 2007 r. i zaktualizowany: w dniu 14 lutego 2008 r., w dniu 28 marca 2008 r., w dniu 30 maja 2008 r. (tekst jednolity), w dniu 15 września 2008 r., w dniu 29 maja 2009 r. (tekst jednolity), w dniu 14 września 2009 r., w dniu 31 grudnia 2009 r., w dniu 26 maja 2010 r., w dniu 31 maja 2010 r. (tekst jednolity), w dniu 1 marca 2011 r., w dniu 31 maja 2011 r. (tekst jednolity), w dniu 2 kwietnia 2012 r., w dniu 30 kwietnia 2012 r., w dniu 29 maja 2012 r. (tekst jednolity), w dniu 1 stycznia 2013 r., w dniu 26 kwietnia 2013 r. (tekst jednolity), w dniu 13 czerwca 2013 r., w dniu 31 lipca 2013 r. (tekst jednolity), w dniu 28 sierpnia 2013 r., w dniu 4 października 2013 r., w dniu 28 października 2013 r., w dniu 31 października 2013 r. (tekst jednolity), w dniu 22 listopada 2013 r., w dniu 11 grudnia 2013 r., w dniu 1 stycznia 2014 r., w dniu 3 kwietnia 2014 r., w dniu 30 maja 2014 r. (tekst jednolity), w dniu 14 lipca 2014 r., w dniu 29 maja 2015 r. (tekst jednolity), w dniu 11 października 2015 r., w dniu 31 maja 2016 r. (tekst jednolity), w dniu 25 lipca 2016 r., w dniu 31 sierpnia 2016 r., w dniu 20 lutego 2017 r., w dniu 19 maja 2017 r., w dniu 31 maja 2017 r. (tekst jednolity), w dniu 10 listopada 2017 r., w dniu 10 marca 2018 r., w dniu 31 marca 2018 r., w dniu 31 maja 2018 r. (tekst jednolity), w dniu 28 grudnia 2018 r. (tekst jednolity), w dniu 1 marca 2019 r., w dniu 31 maja 2019 r. (tekst jednolity), w dniu 9 sierpnia 2019 r., w dniu 14 października 2019 r., w dniu 25 listopada 2019 r., w dniu 17 grudnia 2019 r., w dniu 1 stycznia 2020 r., w dniu 30 maja 2020 r. (tekst jednolity), w dniu 2 grudnia 2020 r. (tekst jednolity), w dniu 23 grudnia 2020 r.

Ostatni tekst jednolity Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie, dnia 2 grudnia 2020 r. i zaktualizowany w dniu 23 grudnia 2020 r.

**3. W rozdziale II Prospektu Informacyjnego w punkcie 7.3. dodaje się informację w brzmieniu:**

QUERCUS Silver – wspólnie Krzysztof Grudzień i Arkadiusz Bebel

**4. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego punkt 5. otrzymuje brzmienie:**

Na podstawie aktualizacji Prospektu z dnia 23 grudnia 2020 r. zostaną przeprowadzone zapisy na Jednostki Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver.

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver zostaną przeprowadzone poprzez dokonanie wpłat wyłącznie przez Towarzystwo.

Do utworzenia subfunduszu QUERCUS Silver niezbędne jest zebranie wpłat do tego subfunduszu w wysokości nie niższej niż 40.000 zł. Przyjmowanie wpłat na Jednostki Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver rozpocznie się w dniu 24 grudnia 2020 r. i zakończy się w dniu zebrania wpłat w wysokości nie niższej niż 40.000 zł, jednak nie później niż po upływie 7 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania wpłat.

Towarzystwo nie później niż w terminie 7 dni od zakończenia przyjmowania wpłat przydzieli Jednostki Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver. Cena Jednostek Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver przydzielanych w ramach zapisów będzie wynosiła 100 zł. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

Data dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver jest datą utworzenia tego subfunduszu. Pierwszy dzień zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa subfunduszu QUERCUS Silver przypada nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa i jest wyznaczany przez Towarzystwo.

**5. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego w punkcie 6.1. wyrazy „rozdziałów III A-III J Prospektu” zastępuje się wyrazami „rozdziałów III A-III K Prospektu”.**

**6. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego w punkcie 6.5. po wyrazach „QUERCUS Gold” dodaje się przecinek oraz wyrazy „QUERCUS Silver”.**

**7. W rozdziale III Prospektu Informacyjnego, w pkt 13., w § 8 po dotychczasowym oświadczeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zamieszcza się oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych odnoszące się do subfunduszu QUERCUS Silver w następującym brzmieniu:**

**OŚWIADCZENIE FIRMY AUDYTORSKIEJ O ZGODNOŚCI METOD I ZASAD WYCENY  
AKTYWÓW SUBFUNDUSZU OPISANYCH W STATUCIE FUNDUSZU Z PRZEPISAMI  
DOTYCZĄCYMI RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, A TAKŻE O  
KOMPLETNOŚCI I ZGODNOŚCI TYCH ZASAD Z PRZYJĘTĄ PRZEZ SUBFUNDUSZ  
POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ**

**Dla Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Na zlecenie Zarządu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”) wykonaliśmy usługę atestacyjną w celu potwierdzenia zgodności metod i zasad wyceny aktywów subfunduszu QUERCUS Silver (dalej „Subfundusz”), wydzielonego w ramach QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Fundusz”) z przepisami określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „Ustawa o rachunkowości”), ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „Ustawa o funduszach inwestycyjnych”) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”).

Metody i zasady wyceny aktywów przyjęte przez Subfundusz zostały opisane w Rozdziale III punkcie 11 §1-6 Prospektu Informacyjnego Funduszu – tekst z dnia 2 grudnia 2020 roku („Prospekt Informacyjny”).

Polityka inwestycyjna Subfunduszu jest opisana w Rozdziale XI Części II Statutu Funduszu zamieszczonego w Prospekcie Informacyjnym.

***Podstawa przedmiotu zagadnienia oraz mające zastosowania kryteria***

Przeprowadzona usługa atestacyjna o racjonalnej pewności została przeprowadzona w odniesieniu do Prospektu Informacyjnego w celu wyrażenia wniosku czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusz.

***Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa***

Za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu, ich zgodność z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletność i zgodność metod i zasad wyceny aktywów z polityką inwestycyjną Subfunduszu odpowiada Zarząd Towarzystwa.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za zapewnienie, iż dokumentacja przekazana biegłemu rewidentowi jest właściwa i kompletna. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za zapewnienie działania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie pozwalającym na uzasadnione

stwierdzenie, iż dokumentacja ta jest wolna od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem.

#### ***Odpowiedzialność biegłego rewidenta***

Naszym zadaniem było przeprowadzenie usługi atestacyjnej o racjonalnej pewności w odniesieniu do metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym i wyrażenie, na podstawie przeprowadzonych procedur, wniosku dającego racjonalną pewność na temat zgodności tych metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz ich kompletności i zgodności z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusz.

Przeprowadziliśmy naszą usługę atestacyjną zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych (MSUA) 3000 (zmienionego) *Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych* przyjętym Uchwałą nr 1153/28/2017 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 4 lipca 2017 roku („Standard”). Standard ten nakłada na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia procedur w taki sposób, aby móc wyrazić wniosek dający racjonalną pewność, czy metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusz.

Stosujemy Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 (MSKJ 1), zgodnie z którym prowadzimy efektywny system kontroli jakości, obejmujący udokumentowane zasady i procedury dotyczące zgodności z wymogami etyki zawodowej, standardów zawodowych oraz stosownymi wymogami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Spełniamy wymogi niezależności oraz inne wymogi etyki zawodowej określone w Kodeksie Etyki Zawodowych Księgowych wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*) i wprowadzonego jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (KRBR), w którym określono kluczowe zasady uczciwości, obiektywizmu, kompetencji zawodowych, należytej staranności oraz poufności i profesjonalnego postępowania.

Nasze procedury obejmowały między innymi przeanalizowanie opisanych w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu i porównanie ich z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności wymogami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz wymogami Rozporządzenia, a także zapoznanie się z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusz i analizie, czy metody i zasady wyceny aktywów są zgodne z tymi politykami oraz uwzględniają wszystkie inwestycje przewidziane w Statucie Funduszu. Nasze procedury nie obejmowały analizy, czy opisane w Prospekcie Informacyjnym Funduszu metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Subfunduszu ani też, czy polityka inwestycyjna była przestrzegana przez Subfundusz.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas w toku wykonywania usługi atestacyjnej dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas wniosku.

#### ***Wniosek biegłego rewidenta***

Naszym zdaniem metody i zasady wyceny aktywów Subfunduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z przepisami Ustawy o rachunkowości, Ustawy o funduszach inwestycyjnych i Rozporządzenia oraz kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą przez Subfundusz.

#### ***Ograniczenia stosowania***

Niniejsze oświadczenie zostało przygotowane na potrzeby Zarządu Towarzystwa wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz dla użytkowników Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Warszawa, dnia 23 grudnia 2020 roku

Arkadiusz Krasowski

Biegły Rewident

nr w rejestrze: 10018

działający w imieniu:

Ernst & Young Audyt Polska spółka

z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr na liście firm audytorskich: 130

## **8. Po rozdziale III J Prospektu Informacyjnego dodaje się rozdział III K w brzmieniu:**

### **Rozdział III K DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS SILVER**

#### **1. ZWIEŻŁY OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU**

##### **1.1. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII LOKAT SUBFUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJI CHARAKTERYZUJĄCYCH SPECYFIKĘ SUBFUNDUSZU ORAZ, JEŻELI FUNDUSZ LOKUJE AKTYWA SUBFUNDUSZU GŁÓWNIEM W LOKATY INNE NIŻ PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO - WYRAŻNE WSKAZANIE TEJ CECHY**

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rynek srebra inwestycyjnego.

Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na srebro notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował pozycję długą netto w kontraktach terminowych na srebro.

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu również w inne wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny srebra.

Część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

##### **1.2. ZWIEŻŁY OPIS KRYTERIÓW DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO SUBFUNDUSZU**

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla Instrumentów Udziałowych: prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego; prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta; ryzyko działalności emitenta; w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki; w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;
- 2) dla Instrumentów Dłużnych: prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych; prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości; stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego; wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego; w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta, przy czym jeśli emitent lub gwarant danej emisji posiadają rating, to musi być to rating inwestycyjny;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu; możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu; adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego; adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu; płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji; koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego;
- 5) dla Depozytów: oprocentowanie depozytów; wiarygodność banku;

6) dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla danego Subfunduszu, możliwość zabezpieczenia lokat danego Subfunduszu odpowiadających instrumentem bazowym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat danego Subfunduszu.

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

nie dotyczy – Subfundusz nie odzwierciedla składu indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych

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

Ze względu na dużą zmienność cen Instrumentów Pochodnych, w które głównie Subfundusz lokuje swoje aktywa, wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego może ulegać bardzo istotnym zmianom.

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne.

Inwestycje te powodują bardzo wysoki poziom ryzyka polityki inwestycyjnej Subfunduszu. W szczególności, z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są rodzaje ryzyka wskazane poniżej.

Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – kontraktów forward, dla których instrumentami bazowymi są waluty oraz Instrumentów Pochodnych – kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz nie będzie zawierać umów mających za przedmiot inne instrumenty pochodne, w szczególności nie będzie zawierał umów mających za przedmiot inne niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość

poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,

- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z ustalonymi w Statucie Funduszu ograniczeniami,
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.

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

nie dotyczy – nie udzielono żadnych gwarancji

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

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

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiąże się bardzo wysoki poziom ryzyka wynikający z inwestycji większości środków Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne – kontrakty futures, dla których instrumentem bazowym jest srebro. Rodzaje ryzyk związanych z tymi inwestycjami zostały wskazane w punkcie 1.5 niniejszego rozdziału Prospektu.

Z polityką inwestycyjną Subfunduszu wiążą się ponadto ryzyka opisane poniżej.

##### **2.1.1. RYZYKO RYNKOWE**

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych.

Dla Subfunduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku surowców i ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko rynku surowców obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane niekorzystną zmianą kursu instrumentu finansowego, którego wycena zależy od kursu instrumentu bazowego będącego surowcem.

Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych zazwyczaj spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

#### **2.1.2. RYZYKO KREDYTOWE**

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są: ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej.

Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów Instrumentów Dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych Instrumentów Dłużnych.

Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji.

Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami Instrumentów Dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach.

Inwestycje w nieskarbowe Instrumenty Dłużne wiążą się zazwyczaj z wyższym poziomem ryzyka kredytowego niż skarbowe Instrumenty Dłużne, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu.

Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

#### **2.1.3. RYZYKO ROZLICZENIA**

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe.

Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to: ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

#### **2.1.4. RYZYKO PŁYNNOŚCI**

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

#### **2.1.5. RYZYKO WALUTOWE**

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej.

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu spowodowanym umocnieniem się kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem Instrumentów Pochodnych. Statut Funduszu nie przewiduje natomiast obowiązku korzystania z takich zabezpieczeń. Mając powyższe na względzie Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują stosowania

zabezpieczeń walutowych. Decyzja w zakresie zastosowania zabezpieczenia walutowego będzie podejmowana każdorazowo przez Towarzystwo.

W przypadku Subfunduszu ryzyko walutowe dotyczy głównie depozytu zabezpieczającego składanego w związku z inwestycjami w kontrakty futures.

#### **2.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW**

Aktywa Subfunduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i Subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część aktywów Subfunduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i Subdepozytariuszy.

Fundusz inwestuje w kontrakty futures za pośrednictwem firm prowadzących działalność maklerską. Fundusz składa w tych firmach środki pieniężne jako depozyt zabezpieczający w związku z inwestycjami w kontrakty futures. Istnieje ryzyko utraty tych środków pieniężnych z przyczyn leżących po stronie tych firm.

#### **2.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW**

Fundusz może koncentrować inwestycje Subfunduszy na określonym rynku, w określonym segmencie rynku (sektorze, kapitalizacji emitentów) lub określonym typie instrumentów finansowych. Sytuacja na tym rynku, w określonym segmencie rynku lub w przypadku tych instrumentów finansowych może oddziaływać wówczas na wartość i płynność aktywów Subfunduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto przypadającej na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

#### **2.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W SUBFUNDUSZU, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI RYZYKA:**

*Poniższe informacje (pkt 2.2.1. – 2.2.5.) są jednakowe dla wszystkich Subfunduszy*

#### **2.2.1. OPIS RYZYKA NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, Z UWZGLĘDNIENIEM CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA POZIOM RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTYCJĄ, W TYM: RYZYKO ZWIĄZANE Z ZAWARCIEM OKREŚLONYCH UMÓW, RYZYKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI TRANSAKCJI ZAWARTYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ I RYZYKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI**

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli Subfunduszy i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto Subfunduszy przypadających na Jednostkę Uczestnictwa. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa jest zależna zarówno od ceny Jednostki Uczestnictwa w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za zbycie Jednostek Uczestnictwa, a także od ceny Jednostki Uczestnictwa z dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa i wielkości opłaty poniesionej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik, lub Fundusz jako płatnik podatku, będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu. Uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od dat nabycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Żadna z zawartych przez Fundusz umów nie niesie za sobą ryzyk innych niż ryzyka inwestycyjne opisane w niniejszym Prospekcie. Fundusz nie zawierał transakcji na warunkach szczególnych, które powodowałyby wzrost ryzyka dla Uczestników. Fundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

#### **2.2.2. OPIS RYZYKA WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK FUNDUSZU NIE MA WPŁYWU LUB MA OGRANICZONY WPŁYW, W TYM: OTWARCIE LIKWIDACJI FUNDUSZU, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO, PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ SPÓŁKĘ ZARZĄDZAJĄCĄ ALBO ZARZĄDZAJĄCEGO Z UE, ZMIANĘ DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ, POŁĄCZENIE FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM, PRZEKSZTAŁCENIE SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY I ZMIANĘ POLITYKI INWESTYCYJNEJ SUBFUNDUSZU**

Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. W przypadku rozwiązania Funduszu likwidacji podlegają wszystkie Subfundusze. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Istnieje ryzyko, że środki pieniężne wypłacane Uczestnikom będą niższe niż możliwe do otrzymania w przypadku, gdyby Fundusz lub Subfundusz nie został postawiony w stan likwidacji.

Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników i zmiany Statutu Funduszu oraz, w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, zezwolenia Komisji. Na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z zarządzającym z UE prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzający z UE może przejąć zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu Funduszu oraz zezwolenia Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na w/w przejęcia, poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

Zgodnie z art. 112 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Towarzystwo na podstawie umowy zawartej ze spółką zarządzającą, nie może przekazać zarządzania specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw. Wobec powyższego w przypadku Funduszu nie występuje ryzyko przejęcia zarządzania i prowadzenia jego spraw przez spółki zarządzające.

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. Zmiana depozytariusza wymaga jednakże zgody Komisji. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję; Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. W tych przypadkach wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza, bez stosowania sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków depozytariusza.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

Połączone mogą zostać również Subfundusze. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku Subfunduszu przejmowanego do Subfunduszu przejmującego oraz przydzielenie Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego w zamian za Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmowanego.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiana Statutu Funduszu wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

### **2.2.3. OPIS RYZYKA NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA**

nie dotyczy – Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym

### **2.2.4. OPIS RYZYKA INFLACJI**

Ryzyko inflacji jest ryzykiem spadku siły nabywczej środków pieniężnych powierzonych Funduszowi. Istnienie inflacji powoduje, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem inflacji) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględnienia inflacji).

### **2.2.5. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO**

Zmiany regulacji prawnych dotyczących działalności Subfunduszu mogą mieć wpływ na przedstawione w niniejszym Prospekcie prawa i obowiązki Uczestników. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Nie można wykluczyć jednak opodatkowania dochodów Funduszu w przyszłości. Ewentualne wprowadzenie opodatkowania

dochodów Funduszu spowoduje obniżenie osiągniętych przez Uczestników Funduszu stóp zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

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

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

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

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

*Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy*

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w treści § 5 każdego z rozdziałów Części II Statutu Funduszu.

**4.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WSPÓLCZYNNIKA KOSZTÓW CAŁKOWITYCH, ZWANEGO DALEJ "WSKAŹNIKIEM WKC", WRAZ Z INFORMACJĄ, ŻE ODZWIERCIEDLA ON UDZIAŁ KOSZTÓW NIEZWIĄZANYCH BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU ZA DANY ROK, A TAKŻE WSKAZANIE KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WSKAŹNIKA WKC, W TYM OPŁAT TRANSAKCYJNYCH**

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

**4.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA**

*Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy, za wyjątkiem stawek procentowych opłat*

Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii A pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej pobierana jest Opłata Wyrównawcza. Stawka Opłaty Wyrównawczej jest równa stawce Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejszonej o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym, dla danej wartości zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku, gdy nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu źródłowym nastąpiło na podstawie zamiany lub konwersji, wówczas stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu docelowym pomniejsza się o stawkę Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w Subfunduszu o najwyższych stawkach Opłaty Dystrybucyjnej spośród Subfunduszy uczestniczących we wcześniejszych zamianach lub konwersjach tych Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku wprowadzenia zmiany stawek Opłaty Dystrybucyjnej, do obliczenia Opłaty Wyrównawczej przy realizacji zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa brana jest pod uwagę stawka Opłaty Dystrybucyjnej faktycznie pobrana przy nabyciu Jednostek Uczestnictwa podlegających zamianie i stawka Opłaty Dystrybucyjnej należna według bieżącej Tabeli Opłat (tj. po zmianie stawki Opłaty Dystrybucyjnej).

Opłaty manipulacyjne są należne Dystrybutorom.

Wysokość opłat manipulacyjnych jest zróżnicowana w zależności od Dystrybutorów i ustalane są oddzielne Tabele Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów. Tabela Opłat obowiązująca dla danego Dystrybutora jest udostępniana w Punktach Obsługi Klientów tego Dystrybutora. Wszystkie Tabele Opłat są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa.

Towarzystwo może obniżyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat: pracowników Towarzystwa, pracowników Agenta Transferowego, pracowników i agentów Dystrybutora,

pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia), a także osoby, których reklamacje zostały uwzględnione przez Fundusz. Towarzystwo może upoważniać Dystrybutorów do negocjowania indywidualnych obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnych.

Towarzystwo może prowadzić kampanie promocyjne polegające na zbywaniu Jednostek Uczestnictwa bez pobierania Opłaty Dystrybucyjnej lub z pobieraniem tej opłaty w wysokości niższej, niż wynika z Tabeli Opłat bądź Umów Dodatkowych. O wprowadzeniu kampanii promocyjnej oraz wysokości Opłaty Dystrybucyjnej obowiązującej w okresie kampanii promocyjnej Towarzystwo ogłosi w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu lub na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

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

nie dotyczy – Towarzystwo nie pobiera części zmiennej wynagrodzenia z tytułu zarządzania Subfunduszem

**4.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA ZA ZARZĄDZANIE SUBFUNDUSZEM**

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3% (od 1.01.2021 r. 2,5%) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.

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

*Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy*

Nie istnieją umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów działalności Subfunduszu pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Jedyne zasady podziału kosztów pomiędzy Subfundusz i Towarzystwo określa Statutu Funduszu. Fundusz ani Towarzystwo nie otrzymują usług dodatkowych.

**5. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM**

**5.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ZGODNA Z WARTOŚCIĄ ZAPREZENTOWANĄ W ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA SPRAWOZDANIU FINANSOWYM FUNDUSZU**

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

**5.2. WARTOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU ZA OSTATNIE 2 LATA - W PRZYPADKU SUBFUNDUSZY PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ NIE DŁUŻEJ NIŻ 3 LATA, ALBO ZA OSTATNIE 3, 5 I 10 LAT - W PRZYPADKU POZOSTAŁYCH SUBFUNDUSZY**

nie dotyczy – na dzień ostatniej aktualizacji Prospektu dane nie są dostępne

**5.3. WSKAZANIE WZORCA SŁUŻĄCEGO DO OCENY EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA SUBFUNDUSZU, ODZWIERCIEDLAJĄCEGO ZACHOWANIE ZMIENNYCH RYNKOWYCH NAJLEPIEJ ODDAJĄCYCH CEL I POLITYKĘ INWESTYCYJNĄ SUBFUNDUSZU (BENCHMARK), A TAKŻE INFORMACJA O DOKONANYCH ZMIANACH WZORCA, JEŻELI MIAŁY MIEJSCE**

Fundusz określił, że Subfundusz nie posiada benchmarku. Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu skorelowaną ze zmianami cen na rynku srebra inwestycyjnego.

**5.4. INFORMACJA O ŚREDNICH STOPACH ZWROTU Z WZORCA (BENCHMARKU) PRZYJĘTEGO PRZEZ SUBFUNDUSZ, ODPOWIEDNIO DLA OKRESÓW, O KTÓRYCH MOWA W PKT. 5.2.**

nie dotyczy – Subfundusz nie przyjął wzorca (benchmarku)

**5.5. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ OD WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH, Z ZASTRZEŻENIEM ŻE WYNIKI**

**HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI**

*Poniższa informacja jest jednakowa dla wszystkich Subfunduszy*

Towarzystwo zastrzega niniejszym, 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.

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**9. W rozdziale VI Prospektu Informacyjnego w punkcie 1. podpunkt 6 wyrazy „rozdziałów III A-III J niniejszego Prospektu” zastępuje się wyrazami „rozdziałów III A-III K niniejszego Prospektu”.**

**10. W rozdziale VI Prospektu Informacyjnego w punkcie 1. podpunkt 9 po wyrazach „QUERCUS Gold” dodaje się przecinek oraz wyrazy „QUERCUS Silver”.**

**11. W Spisie Treści Prospektu Informacyjnego aktualizuje się numery stron oraz po informacji dotyczącej Rozdziału III J dodaje się informację dotyczącą rozdziału III K w brzmieniu:**

Rozdział III K

DANE O SUBFUNDUSZU QUERCUS SILVER