

**Dodatkowy Regulamin  
Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego  
VL UniAbsolute Return Akcyjny  
DRE-161221-FZ8**



Drogi Kliencie!

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy VL UniAbsolute Return Akcyjny to fundusz oferowany do Umowy, jeżeli we wniosku o zawarcie Umowy wybierzesz Wariant Inwestycyjny Zamknięty.

Jednostki Funduszu VL UniAbsolute Return Akcyjny będą jednostkami zapisanymi na Rachunku Jednostek Funduszy w następstwie zapłaty składki.

**POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§ 1**

- Niniejszy Regulamin dodatkowy (Regulamin) ma zastosowanie do Umów zawieranych z Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group na podstawie Ogólnych Warunków Ubezpieczenia na Życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym ze Składką Jednorazową „Dynamic Invest” (OWU), w przypadku których Ubezpieczający wybrał we wniosku o zawarcie Umowy Wariant Inwestycyjny Zamknięty.
- Postanowienia niniejszego Regulaminu stanowią element treści Umów, o których mowa w ust. 1, w zakresie określonym poniżej.

**DEFINICJE**

**§ 2**



Niektóre zwroty używane w Regulaminie są charakterystyczne dla Funduszu VL UniAbsolute Return Akcyjny - przedstawiamy je poniżej.

Pozostałe definicje i sformułowania pochodzą z OWU oraz Regulaminu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych czyli dokumentów, na podstawie których zawarłeś z nami Umowę.

- W niniejszym Regulaminie, podanym poniżej terminom, nadano następujące znaczenie:
  - Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** - UniAbsolute Return Akcyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, utworzony i zarządzany przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działający na podstawie Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Ustawa);
  - Certyfikaty** - certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- W pozostałym zakresie mają zastosowanie terminy zdefiniowane w OWU oraz Regulaminie Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych zarządzanych przez Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group, oferowanych do umów ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (Regulamin Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych).

**CEL INWESTYCYJNY UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO VL UNIABSOLUTE RETURN AKCYJNY**

**§ 3**

- Celem Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny jest odzwierciedlenie celu Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty stanowią Aktywa Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny.
- Celem Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz Inwestycyjny Zamknięty inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych, zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych.
- Szczegółowe informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego określone są w Załączniku do niniejszego Regulaminu.
- Ubezpieczyciel ani Fundusz Inwestycyjny Zamknięty nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz Inwestycyjny Zamknięty charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.

**TYPY I RODZAJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I INNYCH PRAW MAJĄTKOWYCH  
BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM LOKAT ORAZ CHARAKTERYSTYKA AKTYWÓW  
UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO VL UNIABSOLUTE RETURN AKCYJNY**

**§ 4**

- Aktywa Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny stanowią wyłącznie Certyfikaty Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego denominowane w PLN.
- Wyniki historyczne Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego Certyfikaty stanowią Aktywa Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego, nie mogą stanowić podstawy do oczekiwania podobnych wyników w przyszłości.
- Wyniki Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny osiągnięte w przeszłości nie mogą stanowić podstawy do oczekiwania podobnych wyników w przyszłości.

**KRYTERIA DOBORU AKTYWÓW ORAZ ZASADY DYWERSYFIKACJI  
UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO VL UNIABSOLUTE RETURN AKCYJNY**

**§ 5**

100% aktywów Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny jest inwestowane w Certyfikaty Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

**LIMITY WIELKOŚCI INWESTYCJI I INNE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE  
UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO VL UNIABSOLUTE RETURN AKCYJNY**

**§ 6**

Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy VL UniAbsolute Return Akcyjny nie stosuje żadnych ograniczeń inwestycyjnych.

**WYCENA UBEZPIECZENIOWEGO FUNDUSZU KAPITAŁOWEGO VL UNIABSOLUTE RETURN AKCYJNY**

**§ 7**

**Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy VL UniAbsolute Return Akcyjny jest funduszem wycenianym raz w miesiącu kalendarzowym.**

- Cena Jednostki Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny jest ustalana w PLN.
- Dniem wyceny Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny jest ostatni dzień kalendarzowy każdego miesiąca kalendarzowego, o ile w tym dniu odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jeżeli w tym dniu nie odbywa się regularna sesja giełdowa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dniem wyceny jest dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przypadający bezpośrednio przed tym dniem.



Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy VL UniAbsolute Return Akcyjny alokuje środki w Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego działalność wiąże się z szeregiem ryzyk inwestycyjnych. Zapoznaj się z nimi, aby mieć świadomość, w jakiego rodzaju instrument inwestowane są Twoje środki.

1. Inwestowanie w Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy VL UniAbsolute Return Akcyjny, którego przedmiotem lokat są Certyfikaty Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, wiąże się z szeregiem ryzyk inwestycyjnych, w szczególności:
  - 1) ryzykiem kredytowym polegającym na możliwości wystąpienia trwałej lub czasowej niewypłacalności emitenta Certyfikatów czyli Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
  - 2) ryzykiem związanym z koncentracją Aktywów Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny w jeden rodzaj instrumentu finansowego czyli Certyfikaty emitowane przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
  - 3) ryzykiem związanym z charakterystyką Aktywów Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny, które stanowią Certyfikaty emitowane przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty mogący lokować swoje środki w ryzykowne instrumenty finansowe,
  - 4) ryzykiem nieosiągnięcia celu przez Ubezpieczeniowy Fundusz Kapitałowy VL UniAbsolute Return Akcyjny związanym z nieosiągnięciem celu przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, którego Certyfikaty stanowią Aktywa Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny.
2. Dodatkowo w związku z dokonywaniem przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty lokat w instrumenty pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą instrumentu pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty określa wartość pozycji w bazie instrumentów pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w instrumenty pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy instrumentu pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz Inwestycyjny Zamknięty może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty określa wartość pozycji w bazie instrumentów pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny bazy instrumentu pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi przedmiot pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna Spółka Akcyjna: w narzędziu wartości zagrożonej.
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz Inwestycyjny Zamknięty niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie pochodnym;
  - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że instrumenty pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem instrumentów pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w odniesieniu do instrumentów pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym instrumencie pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym instrumencie;
  - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz Inwestycyjny Zamknięty dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.
3. Profil ryzyka Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny - 5 (rynek akcji, wysokie ryzyko).

## POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 9

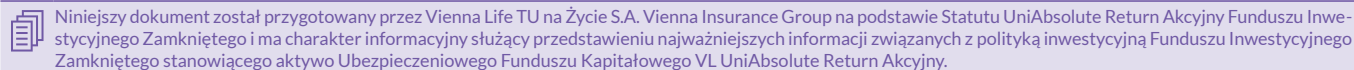
1. W sprawach nieregulowanych w niniejszym Regulaminie mają zastosowanie odpowiednie postanowienia OWU i Regulaminu Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych.
2. Niniejszy Regulamin został przyjęty Uchwałą Nr 535/2016 Zarządu Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group z dnia 21 grudnia 2016 roku i wchodzi w życie z dniem 21 grudnia 2016 roku.

Paweł Ziemia  
Prezes Zarządu

Witold Czechowski  
Członek Zarządu

**Załącznik do Dodatkowego Regulaminu  
Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego  
VL UniAbsolute Return Akcyjny  
(ZA-161221-DRE-FZ8)**

**§ 1**

 Niniejszy dokument został przygotowany przez Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group na podstawie Statutu UniAbsolute Return Akcyjny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i ma charakter informacyjny służący przedstawieniu najważniejszych informacji związanych z polityką inwestycyjną Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego stanowiącego aktywo Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego VL UniAbsolute Return Akcyjny.

**§ 2**

**WAŻNE DEFINICJE**

Użyte definicje i skróty mają następujące znaczenie:

- 1) **Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
- 2) **Certyfikaty, Certyfikaty Inwestycyjne** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela lub imienne nieposiadające formy dokumentu.
- 3) **Dzień Wyceny** – Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny,
- 4) **Fundusz** - UniAbsolute Return Akcyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- 5) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.
- 6) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
  - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
  - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
  - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyko instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a) lub b) - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego.
- 7) **Krótką Sprzedaż** – technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo zostały spełnione odpowiednie warunki, o których mowa w art. 7 ust. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 8) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 9) **Statut** - Statut UniAbsolute Return Akcyjny Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- 10) **Towarzystwo** – Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polnej 11.
- 11) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- 12) **Wartość Aktywów Netto Funduszu** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu.

**CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU I ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU**

**Art. 24 Statutu: Przedmiot działalności Funduszu**

1. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.
2. Celem inwestycyjnym Funduszu jest długoterminowy wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada dążenie do osiągania dodatnich stóp zwrotu niezależnie od aktualnej koniunktury panującej na światowych rynkach finansowych.
4. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat, brakiem określenia minimalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat w ramach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
5. Fundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych.

**Art. 25 Statutu: Przedmiot Lokat**

1. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego rozdziału Statutu Fundusz może lokować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w następujące kategorie lokat:
  - 1) listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego na zasadach określonych w ust. 2, pod warunkiem że są zbywalne,
  - 2) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na zasadach określonych w art. 28, pod warunkiem że są zbywalne,
  - 3) waluty obce,
  - 4) depozyty bankowe, na zasadach określonych w ust. 4 oraz art. 27 ust. 8,
  - 5) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym w szczególności fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania typu „exchange-traded fund”, na zasadach określonych w art. 27 ust. 6,
  - 6) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, na zasadach określonych w art. 27 ust. 6,
  - 7) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe oraz warianty subskrypcyjne - pod warunkiem że są zbywalne,
  - 8) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych - pod warunkiem że są zbywalne.
2. Dokonując lokat w kategorii lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1) oraz pkt 5)-6), Fundusz lokuje w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w Serbii.
3. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu, uwzględnia się instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy oraz z niniejszego rozdziału Statutu w ten sposób, że ustala się dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.
4. Fundusz może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

**ZASADY DYWERSYFIKACJI LOKAT FUNDUSZU I OGRANICZENIA INWESTYCYJNE**

**Art. 26 Statutu: Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu**

1. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.
2. Zasad, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez:

- 1) Skarb Państwa;
- 2) Narodowy Bank Polski;
- 3) państwo należące do OECD;
- 4) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu, przy czym łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.
4. Lokaty, o których mowa w art. 25 ust. 1 pkt 3), nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w odniesieniu do waluty obcej jednego państwa lub EUR.
5. Limity inwestycyjne, o których mowa w niniejszym rozdziale, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości papierów wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia zobowiązań Funduszu, część Aktywów Funduszu na rachunkach bankowych.
8. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1, 2 i 4, uwzględnia się wartość papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub walut obcych stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.

## **KRYTERIA DOBORU LOKAT FUNDUSZU**

### **Art. 27 Statutu: Kryteria doboru lokat Funduszu**

1. Fundusz jest funduszem absolutnej stopy zwrotu, w którym cel inwestycyjny będzie realizowany między innymi poprzez zajmowanie długich lub krótkich pozycji na akcjach oraz Instrumentach Pochodnych, dla których instrumentem bazowym będą wybrane akcje i indeksy giełdowe.
2. Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest maksymalizacja wzrostu wartości Aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. Zaangażowanie Funduszu w poszczególne kategorie lokat i ich procentowy udział w Aktywach Funduszu może być zmienny i będzie zależał od indywidualnych decyzji zarządzającego, z uwzględnieniem kryteriów opisanych w niniejszym artykule. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat oraz znaczną zmiennością składników lokat znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Zarządzający Funduszem może wspomagać się systemami ilościowymi.
3. Lokaty Funduszu w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe określone w art. 25 ust. 1 pkt 1), a także w wierzytelności są dokonywane przede wszystkim na podstawie analizy ryzyka kredytowego poszczególnych emitentów oraz ryzyka stopy procentowej, ze szczególnym uwzględnieniem perspektyw na rynku papierów dłużnych oraz stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego. Dodatkowo stosuje się także kryteria:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) ograniczenia ryzyka kredytowego,
  - 6) wyceny,
  - 7) konkurencyjności rentowności w porównaniu do alternatywnych instrumentów finansowych dostępnych na rynku.
4. Podstawowe kryteria doboru lokat w odniesieniu do lokat wskazanych w art. 25 ust. 1 pkt. 2) Statutu określone są w art. 28 Statutu.
5. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 25 ust. 1 pkt 3) Statutu stosowane są kryteria ryzyka kursowego danej waluty, oceny co do kształtowania się relacji poszczególnych walut portfela, a także dywersyfikacja portfela Funduszu pod względem zaangażowania Aktywów w lokaty denominowane w danej walucie.
6. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 25 ust. 1 pkt 5) i pkt 6) dokonywane będą przede wszystkim na podstawie bieżącej oceny wyników inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa lokowane są Aktywa Funduszu, z uwzględnieniem profilu zysk/ryzyko, prognozy co do kształtowania się koniunktury gospodarczej kraju emitenta papierów wartościowych lub lokat, w które inwestuje dany fundusz inwestycyjny lub instytucja wspólnego inwestowania, przy uwzględnieniu specyfiki portfeli inwestycyjnych poszczególnych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania w danej kategorii.
7. Inwestycje w lokaty wskazane w art. 25 ust. 1 pkt 7) dokonywane będą przede wszystkim na podstawie analizy fundamentalnej, w szczególności w przypadku papierów o charakterze udziałowym podstawowymi kryteriami będzie określenie rynkowych i technologicznych przewag firm oraz jakości zarządzania przedsiębiorstwem.
8. W odniesieniu do lokat wskazanych w art. 25 ust. 1 pkt 4) Statutu głównym kryterium doboru lokat jest bieżąca i prognozowana dochodowość depozytów bankowych.
9. W celu zapewnienia płynności środki Funduszu są utrzymywane na rachunkach bankowych, o niskim ryzyku niewypłacalności, oraz są lokowane w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane przez emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

## **INSTRUMENTY POCHODNE**

### **Art. 28 Statutu: Lokaty w Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym jak i w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego:
  - 1) kontrakty terminowe gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, surowce, nośniki energii oraz towary;
  - 2) opcje gdzie instrumentem bazowym może być indeks giełdowy, papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa, surowce, nośniki energii oraz towary;
  - 3) transakcje wymiany walut, papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i indeksów giełdowych;
  - 4) kontrakty na różnicę, transakcje dotyczące ryzyka kredytowego, w tym transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego, transakcje na stopy procentowe.
 Lokowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne odbywa się z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia wydanego na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy.
2. Fundusz przy zawieraniu umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne kieruje się następującymi kryteriami:
  - 1) płynności,
  - 2) ceny,
  - 3) dostępności,
  - 4) zgodności ze strategią i celem inwestycyjnym,
  - 5) dopasowanie charakterystyki Instrumentu Pochodnego do polityki inwestycyjnej oraz instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
3. Instrumenty, o których mowa w ust. 1 mogą być wykorzystane z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Funduszu w następujących sytuacjach i dla osiągnięcia poniższych celów:
  - 1) jako substytut lokaty w instrumenty bazowe,
  - 2) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych – w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
  - 3) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny zarządzającego istnieje znaczące ryzyko spadku wartości inwestycji w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są inwestycyjne – w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - 4) jeśli koszt nabycia i utrzymywania Instrumentu Pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
  - 5) jeśli nabycie Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystne lub tańsze niż odpowiadające temu nabycie instrumentów bazowych,
  - 6) jeśli sprzedaż Instrumentu Pochodnego będzie szczególnie korzystna lub tańsza niż odpowiadająca temu sprzedaż instrumentów bazowych znajdujących się w portfelu.
4. Fundusz, może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, Serbii, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie,
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą,
- 4) instrumentami bazowymi są:
  - a) indeksy giełdowe,
  - b) dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - c) kursy walut – w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
  - d) stopy procentowe – w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i w związku z Aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
5. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa niniejszym artykule, art. 145 - 149 Ustawy oraz art. 25 ust. 3, Fundusz uwzględni kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, że:
  - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
  - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu, należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta.
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy.
7. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:
  - 1) 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;
  - 2) 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych –
  - 3) w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
  - 4) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.
8. Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Na potrzeby wyznaczenia wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
  - 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze;
  - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
  - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
  - 4) warunki, o których mowa w pkt 1) - 3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
9. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Funduszu.
10. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:
  - 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;
  - 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
  - 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 25 ust. 1 pkt 5).
11. Papier wartościowy i Instrument Rynku Pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki:
  - 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny,
  - 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
  - 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
    - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta, albo
    - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub Instrumentu Rynku Pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,
  - 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy.
12. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami cen, kursów lub wartości instrumentów będących bazą Instrumentu Pochodnego - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje 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 tego mechanizmu - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w rozporządzeniu wydanym na podstawie art. 154 ust. 6 Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego – skala tego rodzaju ryzyka jest kalkulowana w narzędziu, które stanowi rdzeń pomiaru, monitoringu poziomu ryzyka rynkowego w TFI: w narzędziu wartości zagrożonej.
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta - wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustaloną przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumentacie Pochodnym;
  - 6) ryzyko płynności, związane z faktem, że Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie muszą być przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym także związane z możliwością wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem Instrumentów Pochodnych bez istotnego wpływu na ich cenę - w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumentacie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumentacie;
  - 7) ryzyko operacyjne - ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru parametrów zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, w tym w szczególności liczby zdarzeń oraz ich wielkości.