

SKRÓT PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

MCI GANDALF AKTYWNEJ ALOKACJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Fundusz może używać skróconej nazwy: MCI GANDALF AKTYWNEJ ALOKACJI SFIO.

Siedzibą i krajem siedziby Funduszu jest siedziba i kraj siedziby Towarzystwa.

Firma i siedziba Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych:

MCI Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
adres strony internetowej: www.mci.pl

Rozdział I

DANE O FUNDUSZU

1. Data wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 28 maja 2009 r. pod numerem RFi 473.

2. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu, jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w zdaniu poprzednim.

3. Opis zasad polityki inwestycyjnej Funduszu

3.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Funduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa z zachowaniem zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego w:
 - a. Papiery Wartościowe,
 - b. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - c. waluty,
 - d. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - e. Instrumenty Rynku Pieniężnego,
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - f. jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - g. depozyty bankowe.

2. Z uwagi na realizację polityki aktywnego zarządzania, o której mowa w art. 17 ust. 2 Statutu, każda z lokat, o których mowa w ppkt 1 lit. a – g. może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
3. Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ppkt 4, łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Funduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
6. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Ograniczeń, o których mowa w ppkt 3, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.
8. Fundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

3.2. 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

Nie dotyczy. Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat.

3.3. 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

1. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, w transakcjach arbitrażowych jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.
2. Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą Instrumentów Pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe.
3. Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych (ryzyka rynkowe zostały opisane w pkt 5 poniżej). Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu, a tym samym wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej (opisane w pkt 5).
4. Stosowanie Instrumentów Pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym.

5. Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne, w związku z istniejącymi, następującymi czynnikami ryzyka:
 - a. ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzających Funduszem niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Funduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji,
 - b. ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań Instrumentów Pochodnych - znaczne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie. Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela,
 - c. ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
 - d. w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej,
 - e. w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej,
 - f. w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne,
 - g. ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze stopą zwrotu stopy odniesienia,
 - h. w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera

4. Towarzystwo niniejszym zastrzega, iż wartość Jednostki Uczestnictwa Funduszu w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz zależy od Wartości Aktywów Funduszu i jego zobowiązań. W związku z tym Uczestnik może, w wyniku odkupienia, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do Funduszu.

5. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

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 bądź rozwój koniunktury niezgodnie z przyjętymi założeniami może prowadzić do niekorzystnych zmian cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko oceny koniunktury rynkowej:

Z uwagi na fakt, iż Fundusz zamierza zabezpieczać Uczestników przed efektami zmiany koniunktury rynkowej, istnieje możliwość niewłaściwej oceny, przez zarządzających Funduszem, bieżącej i nadchodzącej sytuacji na rynku,

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 zewnętrzne (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 wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

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 wartościowymi, 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 Funduszu może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Jednostek Uczestnictwa. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane papiery wartościowe oraz w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Fundusz będzie realizował politykę ograniczania ryzyka płynności poprzez odpowiednią dywersyfikację, dobór instrumentów oraz możliwość wstrzymania dalszej sprzedaży Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe:

W przypadku dokonywania przez Fundusz 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.

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.

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 regulacji prawnych:

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. 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:

Fundusz, inwestując na rynkach w różnych częściach świata jest narażony na ryzyko zmian koniunktury gospodarczej w krajach w których dokonano lokat funduszu. Czynniki te mogą powodować wahania oraz spadki cen Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko wyceny:

Ryzyko to wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nie notowanych na Aktywnym Rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (dłużne papiery wartościowe, 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 lokat będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostki Uczestnictwa.

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 dźwigni finansowej:

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów:

Zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa, spełniający wymagania wymienione w art. 71 i art. 73 Ustawy oraz wskazany w Statucie podmiot. Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub inne zdarzenie związane z przechowywaniem Aktywów, na które Fundusz nie ma wpływu, może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z krótką sprzedażą Papierów Wartościowych:

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen Papierów Wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone Papiery Wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że Papiery Wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli Papiery Wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego Papiery Wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z

tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na wartość Jednostki Uczestnictwa.

Dla ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z krótką sprzedażą, w art. 21 ust. 8 Statutu przewidziano następujące limity inwestycyjne:

- łączna wartość wszystkich Papierów Wartościowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 100% wartości Aktywów Funduszu;
- łączna wartość Papierów Wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko rynku towarowego:

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie części Aktywów Funduszu na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych zależą od zmian cen towarów giełdowych (np. nośniki energii, metale) stanowiących Bazę danego Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zachowanie się cen towarów będących przedmiotem lokat Funduszu oznacza możliwość poniesienia straty przez Fundusz. Ponadto z inwestycjami Funduszu na rynkach towarowych wiąże się również ryzyko charakterystyczne dla Instrumentów Pochodnych, opisane w pkt 3.3.

Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:

Polityka inwestycyjna dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Najważniejszym aspektem ryzyka związanym z takimi inwestycjami jest ryzyko inwestycyjne portfela lokat tych instytucji. W zależności od przyjętej przez takie instytucje polityki inwestycyjnej, ryzyko to może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym rozdziale.

Ryzyko inwestycji w akcje:

a) Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów finansowych i papierów wartościowych, w tym 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 wartości Jednostek Uczestnictwa.

b) 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).

c) 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.

d) 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.

e) Ryzyko specyficzne spółki

Ryzyko związane jest z konkretnymi spółkami, w których akcje Fundusz inwestuje. Na ryzyko specyficzne spółki składają się wszystkie czynniki zewnętrznego i wewnętrznego otoczenia spółki w tym między innymi perspektywy branży, w której działa, pozycji rynkowej spółki, przyjętej strategii działania, jakości kadry menedżerskiej, sytuacji finansowej.

f) Ryzyko branżowe

Ryzyko polega na tym, że podmioty działające w tej samej branży podlegają działaniu tych samych sił rynkowych. Zmiany w strukturze branży oddziałują, zatem w różnym stopniu, ale na wszystkie podmioty w niej działające. Do zagrożeń należą zmiany w podaży i popycie na dobra i usługi wytwarzane przez daną branżę, wzrost siły przetargowej dostawców lub odbiorców, wejście nowych podmiotów na rynek, zmiany technologiczne a także intensyfikacja konkurencji w ramach samej branży. Celem ograniczania ryzyka branżowego Fundusz dokonuje rozproszenia inwestycji w spółki z różnych branż.

g) Ryzyko inwestycji w specyficzne sektory

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 inwestycji w dłużne papiery wartościowe:

a) Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany w wartości Jednostek Uczestnictwa. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej.

b) 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 zewnętrzne (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 wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko związane z zawieraniem umów dotyczących Instrumentów Pochodnych:

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą być zawierane zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, w transakcjach arbitrażowych jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą Instrumentów Pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe.

Wykorzystywanie Instrumentów Pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych, opisanego w pkt 5. Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu, a tym samym na wartość Jednostek Uczestnictwa. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej, opisane w pkt 5.

Stosowanie Instrumentów Pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym.

Z inwestycją w Instrumenty Pochodne jest ponadto związane ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, występujące głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycyjnego i niedopasowania instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego. Fundusz ogranicza ryzyko poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego.

Umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, mogą zwiększać ryzyko inwestycyjne, w związku z istniejącymi, następującymi czynnikami ryzyka:

- 1) ryzyko niedopasowania Instrumentu Pochodnego do celu inwestycyjnego mającego za przedmiot Instrument Pochodny – w przypadku strategii zabezpieczającej: ryzyko związane z wyborem przez zarządzających Funduszem niewłaściwego zabezpieczenia Aktywów Funduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy kontraktu, terminu, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości płatności, co może spowodować stratę na zabezpieczonej transakcji,
- 2) Ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań Instrumentów Pochodnych - znaczne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie. Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela,
- 3) ryzyko płynności Instrumentów Pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,
- 4) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest stopa procentowa (np. transakcje typu swap, umowy opcji, transakcje forward i futures) – ryzyko zmienności stopy procentowej,
- 5) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w których instrumentem bazowym jest waluta (np. opcje walutowe, transakcje forward, futures) – ryzyko kursów walut i stopy procentowej,
- 6) w przypadku Instrumentów Pochodnych, opartych na ryzyku kredytowym emitentów – ryzyko zmienności stopy procentowej oraz tzw. ryzyko zmienności spreadu, tj. ryzyko zmienności stosunku oprocentowania obligacji emitowanych przez państwa do oprocentowania obligacji emitowanych przez podmioty prywatne,

- 7) ryzyko związane ze stosowaniem Instrumentów Pochodnych opartych na papierach wartościowych i indeksach giełdowych – może to powodować odchylenie zwrotów z Jednostek Uczestnictwa w porównaniu ze zwrotem stopy odniesienia.
- 8) w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrpartnera.

Szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w Skrócie Prospektu są zawarte w Prospekcie.

6. Określenie profilu inwestora

Zamożni inwestorzy prywatni, gotowi zainwestować co najmniej równowartość 40 000 euro.

Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów poszukujących możliwości osiągnięcia ponadprzeciętnych stóp zwrotu niezależnie od koniunktury na krajowym rynku akcji, akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne.

Inwestor powinien być świadom, że inwestycje na rynku akcji, których między innymi Fundusz będzie dokonywał, historycznie przynosiły w długich okresach najwyższe stopy zwrotu, jednak charakteryzowały się również możliwością generowania strat w krótkim i średnim terminie. Ponieważ precyzyjne przewidzenie okresów wzrostów i spadków cen jest w powtarzalny sposób trudne do uzyskania, planowany termin utrzymania inwestycji powinien być na tyle długi by móc uwzględnić pełne cykle giełdowe hossy/bessy, na które mogą składać się zarówno spadki jak i wzrosty cen akcji. W praktyce oznacza to, że minimalny planowany okres inwestycji powinien być nie niższy niż pięć lat.

Zarządzający Funduszem w związku z powyższym będą dążyć do ograniczania spadków wartości Jednostki Uczestnictwa. Może to powodować, że w okresach silnych wzrostów zyski będą niższe niż wynikałoby to z benchmarków akcyjnych, ale za to będzie generował lepsze wyniki przy złej koniunkturze. Do oceny efektów zarządzania potrzebny jest więc przynajmniej pełny cykl (hossa/bessa) bądź kilka takich cykli. Spodziewany w takim horyzoncie czasu wynik powinien być znacząco lepszy niż dla rynku. Stąd wskazywany minimalny okres inwestycji.

7. Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu

Informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu są zawarte w Prospekcie.

Obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji. W celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

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

8.1. Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC) wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto za dany rok, oraz, że kategorie kosztów Funduszu nie włączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne wskazane są w Prospekcie

Nie dotyczy, wskaźnik WKC zostanie obliczony za pełny rok kalendarzowy.

8.2. Wskazanie Opłat Manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

1. Towarzystwo pobiera Opłatę Manipulacyjną jedynie za zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

2. Wysokość Opłaty Manipulacyjnej, o której mowa w ppkt 1, nie może przekroczyć 5 % środków wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
3. Tabela Opłat zawierająca aktualną wysokość Opłaty Manipulacyjnej jest udostępniana we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa i na stronie internetowej www.gandalf-fundusz.pl, z zastrzeżeniem ppkt 5.
4. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Manipulacyjną, o której mowa w ppkt 2, lub zrezygnować z jej pobierania na zasadach i w przypadkach określonych w Prospekcie Informacyjnym.
5. Wysokość stawki Opłaty Manipulacyjnej, o której mowa w ppkt 2, może być zależna od wartości środków wpłacanych w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa i wartości Jednostek Uczestnictwa należących już do Uczestnika oraz od sposobu dokonania wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

8.3. Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu.

1. Wynagrodzenie zmienne jest zależne od wyników za zarządzanie Funduszem przez Towarzystwo, osiągniętych w każdym Dniu Wyceny i dla poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi:
 - a. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji A – zgodnie ze wzorem, o którym mowa w ppkt 2;
 - b. w przypadku Jednostek Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji B – 0%, Wynagrodzenie zmienne nie jest pobierane.
2. Wynagrodzenie zmienne, o którym mowa w ppkt 1 lit. a. powyżej, jest naliczane w kwocie nie wyższej niż obliczona według wzoru:

$$WZ = \text{MAX}[0; 20\% \times LJUA \times (WANP/JUA - WAN_{\text{max}}/JUA)],$$

gdzie:

WZ – Wynagrodzenie zmienne obliczone w danym Dniu Wyceny,

LJUA – liczba Jednostek Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji A zaewidencjonowana na wszystkich Rejestrach Uczestników w Dniu Wyceny,

WANP/JUA – Wartość Aktywów Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji A z danego Dnia Wyceny, pomniejszona o zobowiązania Funduszu z wyjątkiem Wynagrodzenia zmiennego z tego Dnia Wyceny na Jednostkę Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji A w tym Dniu Wyceny,

WAN_{max}/JUA – najwyższa dotychczas Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji A od Pierwszego Dnia Wyceny (z uwzględnieniem ewentualnych podziałów Jednostki Uczestnictwa kategorii MCI Gandalf Aktywnej Alokacji A).

3. Wynagrodzenie zmienne jest naliczane:
 - a. w każdym Dniu Wyceny;
 - b. w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu odkupienia posiadanych Jednostek Uczestnictwa w przypadku likwidacji Funduszu.
4. Wynagrodzenie zmienne jest wypłacane Towarzystwu w terminie 7 Dni Roboczych od dnia, w którym nastąpiło jego naliczenie.
5. Towarzystwo może podjąć decyzję o nie pobieraniu przez określony czas Wynagrodzenia stałego i/lub Wynagrodzenia zmiennego, bądź o zmniejszeniu Wynagrodzenia stałego i/lub zmiennego.

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

Istnieją umowy zawarte przez Fundusz/Towarzystwo, z których wynikają koszty stanowiące koszty Funduszu, które są pokrywane przez Towarzystwo na podstawie uchwał zarządu Towarzystwa (zgodnie ze Statutem). Takie koszty wynikają m.in. z umów zawartych z Depozytariuszem o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu oraz umów zawartych z PKO BP Finat sp. z o.o. wymienionych w Rozdziale V Prospektu Informacyjnego Funduszu.

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

Nie istnieją.

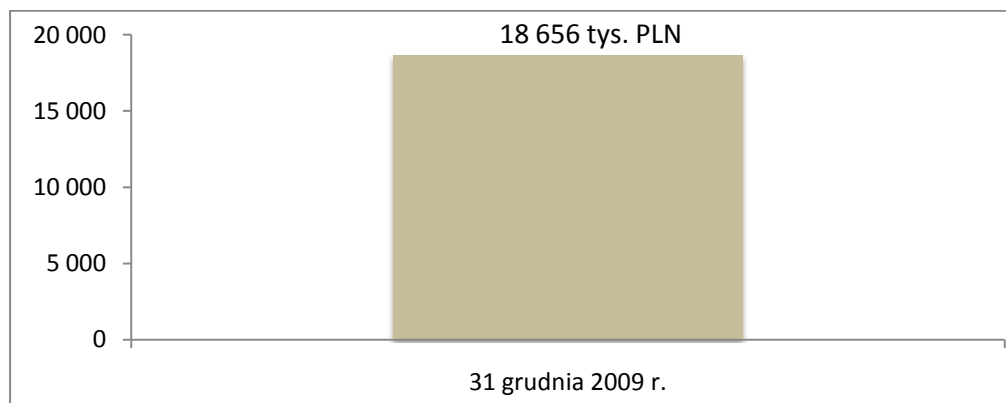
8.6. Wskazanie miejsca w Prospekcie Informacyjnym Funduszu, w którym zawarte są dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 8.4, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu

Prospekt Informacyjny Funduszu nie zawiera dodatkowych informacji o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 8.4, oraz o wpływie tych umów na interes Uczestnika Funduszu.

9. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym

9.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r. – 18 656 tys. PLN.



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

Nie dotyczy.

9.3. Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, a także informacja o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce

Nie dotyczy, Fundusz nie przyjął wzorca.

9.4. Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat

Nie dotyczy.

9.5. Zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz na rzecz Funduszu oraz wysokości pobranych Opłat Manipulacyjnych oraz że wyniki osiągnięte przez Fundusz w przeszłości nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości

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 oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

10. Informacje o zasadach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

10.1. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa

1. Wpłaty środków pieniężnych w związku nabywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w PLN (złoty).
2. Każda dyspozycja Uczestnika dotycząca nabycia Jednostek Uczestnictwa może dotyczyć wyłącznie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
3. Pierwsza wpłata środków pieniężnych do Funduszu dokonywana zarówno przez osoby fizyczne, jak i prawne oraz jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej nie może być niższa niż – równowartość w złotych polskich 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania wpłaty środków;
4. Każda kolejna wpłata do Funduszu powinna wynosić nie mniej niż 1 000 PLN.
5. Uczestnik nabywa taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia kwoty wpłaty przeznaczonej na nabycie przez cenę nabycia ustaloną według poniższego wzoru:

$$P = \frac{WAN / JU}{1 - OM}$$

gdzie:

P – oznacza cenę nabycia,

WAN/JU – oznacza Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa,

OM – oznacza mającą zastosowanie stawkę Oplaty Manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa wyrażoną jako ułamek dziesiętny.

6. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz następuje w chwili wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych przez Uczestnika za dokonaną wpłatę.
7. Nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika może nastąpić wskutek:
 - a. złożenia przez Uczestnika zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz dokonania wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa na rachunek bankowy Funduszu;
 - b. dokonania wpłaty bezpośredniej na rachunek bankowy Funduszu, pod warunkiem, że druk wpłaty lub polecenia przelewu będzie zawierał niezbędne dane do identyfikacji tytułu wpłaty i osoby uprawnionej (imię i nazwisko bądź firmę lub nazwę oraz adres wpłacającego, nazwę Funduszu, w polu „tytuł wpłaty” – imię i nazwisko bądź firmę lub nazwę, oznaczenie kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz numer Rejestru Uczestnika, a w przypadku pierwszej wpłaty, zamiast numeru Rejestru – numer PESEL lub REGON). W przypadku, gdy wpłata bezpośrednia nie zostanie opisana w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz dokona realizacji wpłaty pod warunkiem, że będzie

możliwa jednoznaczna identyfikacja Uczestnika i kategorii Jednostek Uczestnictwa. Fundusz nie ponosi jednak odpowiedzialności za zrealizowanie wpłaty w sposób niezgodny z oczekiwaniami Uczestnika. Zapisanie nabywanych Jednostek Uczestnictwa na właściwym Rejestrze następuje w takim przypadku na podstawie dostępnych danych identyfikujących Uczestnika, a w przypadku posiadania przez Uczestnika kilku Rejestrów w Funduszu, na Rejestr otwarty najpóźniej.

8. Zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa mogą być składane w każdym Dniu Roboczym, z zastrzeżeniem, iż realizacja zlecenia następuje zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym punkcie.
9. Za chwilę złożenia zlecenia nabycia uznaje się chwilę złożenia tego zlecenia w Towarzystwie lub u Dystrybutora. Za chwilę złożenia zlecenia dokonanego poprzez wpłatę bezpośrednią uznaje się chwilę wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu.
10. Nieprawidłowe zlecenia uniemożliwiające ich realizację są nieważne. W przypadku drobnych nieprawidłowości Fundusz doloży wszelkich racjonalnych starań w celu ich wyjaśnienia i realizacji.
11. Potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa będą przekazywane Uczestnikom:
 - a. niezwłocznie po dokonaniu zbycia bądź odkupienia Jednostek Uczestnictwa:
 - w formie pisemnego potwierdzenia przesyłanego listem zwykłym na adres wskazany przez Uczestnika jako adres do korespondencji lub,
 - jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę poprzez udostępnienie w formie papierowej w punkcie obsługi klienta Towarzystwa lub Dystrybutora;
 - b. w formie pisemnego potwierdzenia zbiorczego przesyłanego raz w roku listem zwykłym na adres wskazany przez Uczestnika jako adres do korespondencji.

10.2. Zasady odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny.
2. Każda dyspozycja Uczestnika dotycząca odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu może dotyczyć wyłącznie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru liczby Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w najbliższym Dniu Wyceny przypadającym po dniu otrzymania przez Fundusz zlecenia odkupienia.
4. Zlecenie odkupienia może wskazywać późniejszą datę realizacji zlecenia, i będzie zrealizowane w dniu wskazanym przez Uczestnik lub jeśli w tym dniu nie jest dokonywana wycena w następnym Dniu Wyceny po dniu określonym przez Uczestnika.
5. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa może nastąpić:
 - wskutek złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
 - wskutek złożenia przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w wyniku realizacji którego liczba posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa będzie niższa niż 1 Jednostka Uczestnictwa.
6. Zlecenie odkupienia może dotyczyć odkupienia:
 - wszystkich posiadanych przez Uczestnika Jednostek Uczestnictwa, albo
 - tylko określonej liczby Jednostek Uczestnictwa, albo
 - takiej liczby Jednostek Uczestnictwa, na skutek którego uzyskana zostanie określona kwota środków pieniężnych.
7. Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa mogą być składane w każdym Dniu Roboczym, z zastrzeżeniem, iż realizacja zlecenia następuje zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym punkcie.

8. Za chwilę złożenia zlecenia odkupienia uznaje się chwilę złożenia tego zlecenia w Towarzystwie lub u Dystrybutora.
9. Jednostki Uczestnictwa są odkupywane zgodnie z zasadą FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, które zostały nabyte po najwyższej cenie.
10. Fundusz odmawia realizacji zlecenia odkupienia, w przypadku gdy wartość odkupywanych Jednostek Uczestnictwa nie przekracza kwoty 1 000 PLN z wyjątkiem sytuacji, gdy odkupywane są wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na danym Rejestrze.
11. Nieprawidłowe zlecenia uniemożliwiające ich realizację są nieważne. W przypadku drobnych nieprawidłowości Fundusz dołoży wszelkich racjonalnych starań w celu ich wyjaśnienia i realizacji.
12. W przypadku realizacji zlecenia odkupienia w którego skutek na Rejestrze pozostanie mniejsza liczba Jednostek Uczestnictwa niż 1 Jednostka Uczestnictwa, Fundusz dokona odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa pozostających na Rejestrze Uczestnika.
13. Potwierdzenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa przekazywane będą Uczestnikowi na zasadach określonych w pkt 10.1 ppkt 11.

10.3. Zasady transferu Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być transferowane pomiędzy różnymi Rejestrami Uczestnika Funduszu w danej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
2. Transfer Jednostek Uczestnictwa nie powoduje obowiązków podatkowych ani nie jest obciążony Opłatą Manipulacyjną.
3. Transfer Jednostek Uczestnictwa następuje w momencie wpisu do Rejestru przez Agenta Transferowego liczby transferowanych Jednostek Uczestnictwa. Transfer następuje nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia zlecenia transferu, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, w szczególności związanych z brakami w otrzymanym zleceniu. Realizację oświadczenia woli Fundusz może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Fundusz, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu. Fundusz może wstrzymać realizację oświadczenia woli do czasu uzupełnienia brakujących informacji, a w przypadku nieotrzymania uzupełnionego oświadczenia woli, może je odrzucić.
4. Jeżeli Agent Transferowy otrzyma zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny, transfer Jednostek Uczestnictwa następuje po cenie z następnego Dnia Wyceny.
5. Zlecenie transferu może zawierać dyspozycję transferowania wszystkich albo określonej liczby Jednostek Uczestnictwa z danego Rejestru.
6. Jeżeli zlecenie transferu opiewa na liczbę Jednostek Uczestnictwa większą niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Rejestrze Uczestnika w Funduszu lub gdy w wyniku realizacji zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa Funduszu ich wartość w Rejestrze spadłaby poniżej 1 000 PLN, transferowi podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Funduszu w danym Rejestrze.
7. Zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać następujące informacje: nazwę Funduszu, nazwę kategorii Jednostek Uczestnictwa, numer Rejestru źródłowego w Funduszu, numer Rejestru docelowego w Funduszu.
8. Brak wskazania numeru Rejestru źródłowego w Funduszu na zleceniu powoduje, iż Jednostki Uczestnictwa zostaną transferowane z aktywnego, otwartego najwcześniej Rejestru w Funduszu. Brak wskazania numeru Rejestru docelowego na zleceniu powoduje odrzucenie zlecenia.

10.4. Wyплаты kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów funduszu

1. Wypłaty środków pieniężnych w związku z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w PLN (złoty).
2. Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje niezwłocznie, począwszy od drugiego Dnia Roboczego następującego po Dniu Wyceny, w którym miało miejsce odkupienie Jednostek Uczestnictwa.
3. Wypłata następuje wyłącznie przelewem, na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy lub rachunek pieniężny prowadzony przez dom maklerski należący do Uczestnika, albo jego przedstawiciela ustawowego, w przypadku Uczestników nieposiadających pełnej zdolności do czynności prawnych, albo osoby trzeciej, uprawnionej do otrzymania tych środków od Uczestnika w ramach zaspokojenia wymagalnej wierzytelności pieniężnej, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa.
4. Fundusz nie przewiduje wypłaty dochodów Funduszu bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

11. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w tym Dniu Wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii, a także cena zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest publikowana na stronie internetowej www.gandalf-fundusz.pl. Dniem Wyceny jest każdy wtorek jeżeli dzień ten jest Dniem Roboczym. W sytuacji gdyby wtorek nie był Dniem Roboczym lub był pierwszym Dniem Roboczym roku kalendarzowego, następny Dzień Roboczy następujący po wtorku.

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustalona w danym Dniu Wyceny jest publikowana nie później niż o godzinie 23.30 następnego Dnia Roboczego po Dniu Wyceny, 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 na Jednostkę Uczestnictwa dokonywana jest niezwłocznie po ustaniu tego zdarzenia lub skutków tego zdarzenia.

Rozdział II

PODMIOTY OBSŁUGUJĄCE FUNDUSZ

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza

Firma: Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa

2. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu

Nie dotyczy. Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

3. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma: Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Siedziba: Warszawa
Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Rozdział III

INFORMACJE DODATKOWE

1. Inne informacje, których zamieszczenie w ocenie Towarzystwa jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Funduszu

Nie dotyczy. W ocenie Towarzystwa nie istnieją żadne inne informacje, których zamieszczenie jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Funduszu.

2. Wskazanie, że pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu, oraz wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące Funduszu

Pełne informacje na temat Funduszu znajdują się w Prospekcie Informacyjnym i Statucie Funduszu. Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w miejscu siedziby Towarzystwa (51-641 Wrocław, ul. Bartoszowicka 3) oraz punkcie obsługi klienta Towarzystwa w Warszawie (03-942 Warszawa ul. Wał Miedzeszyński 844) oraz na stronie internetowej: www.gandalf-fundusz.pl.

3. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz miejsc w których można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa dostępne będą w sieci Internet na stronie www.gandalf-fundusz.pl i w Towarzystwie, w miejscu siedziby Towarzystwa (51-641 Wrocław, ul. Bartoszowicka 3) oraz punkcie obsługi klienta Towarzystwa w Warszawie (03-942 Warszawa ul. Wał Miedzeszyński 844).

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

Na żądanie Uczestnika, Towarzystwo bezpłatnie doręczy mu Prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu.

5. Organem nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi jest Komisja Nadzoru Finansowego

6. Data i miejsce sporządzenia Skrótu Prospektu Informacyjnego oraz data ostatniej aktualizacji Skrótu Prospektu

Niniejszy Skrół Prospektu Informacyjnego został sporządzony w Warszawie w dniu 28 maja 2010 r.