

**STATUT**  
**LOCUSS RENT FUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNI TY**  
**AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

**ROZDZIAŁ I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**Art 1. Fundusz**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Locuss Rent Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych”, lub nazwą skróconą „Locuss Rent Fund FIZAN”, zwany dalej w Statucie „Funduszem”.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu art. 196 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.
3. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez Opoka Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Opoka Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.
5. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu cywilnego.

**Art 2. Czas trwania Funduszu**

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

**Art 3. Definicje i skróty**

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji i określeń skrótowych:

- 1) **Aktywa Funduszu** - mienie Funduszu obejmujące rodki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, rodki pieniężne, prawa nabyte (w tym prawa majątkowe wniesione do Funduszu tytułem opłacenia Certyfikatów Inwestycyjnych) oraz pozostałości z tych praw.
- 2) **Aktywa Netto Funduszu** - Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu.
- 3) **Aktywa Płynne** - aktywa Funduszu w skład których wchodzi rodki pieniężne, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe.
- 4) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodnymi, zazwyczaj w krótkim czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5) **Baza Instrumentów Pochodnych:**
  - a). Papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego,
  - b). dłużne Papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.

- 6) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** - oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń - stanowi ce podstaw do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego.
- 7) **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe imienne nieposiadające formy dokumentu. Certyfikaty emitowane przez Fundusz nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.
- 8) **Depozytariusz** – podmiot, który na zlecenie Funduszu prowadzi rejestr aktywów Funduszu.
- 9) **Dzie Ustalenia Uprawnienia** - oznacza dzień, na koniec którego zostaną określone, na podstawie Ewidencji Uczestników, Uczestnicy uprawnieni do otrzymania przychodu ze zbycia lokat Funduszu.
- 10) **Dzie Wyceny** - Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny; dniem tym jest:
  - a). dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu oraz,
  - b). ostatni dzień roboczy, tj. dzień w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w kwartale kalendarzowym, oraz
  - c). dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji, oraz
  - d). dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
- 11) **Dzie Wykupu** – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 10) lit. b.
- 12) **Efektywna stopa procentowa** – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości zwyczajnych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowi całkowity wewnętrzny stop zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie.
- 13) **Ewidencja Uczestników Funduszu** – ewidencja Uczestników Funduszu prowadzona przez Towarzystwo.
- 14) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 15) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** - papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy.
- 16) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne, o których mowa w art. 2 pkt. 18 Ustawy.
- 17) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego.
- 18) **Krótki Sprzedaż** – krótki sprzedaż w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy.
- 19) **Kontrahent** - podmiot będący stroną umowy z Funduszem, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
- 20) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne lub NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treścią jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 21) **Podstawowy Portfel Inwestycyjny Funduszu** – obejmuje aktywa określone w art. 24 ust. 3 Statutu.
- 22) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe, o których mowa w art. 2 pkt. 34 Ustawy.
- 23) **Sąd Rejestrowy** - Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych.

- 24) **Statut** - Statut Locuss Rent Fund Fundusz Inwestycyjny Zamkni ty Aktywów Niepublicznych.
- 25) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych cech do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.
- 26) **Towarzystwo** – Opoka Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Królewskiej 16.
- 27) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** - osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, wskazana w Ewidencji jako posiadacz przynajmniej jednego Certyfikatu.
- 28) **Ustawa o ofercie** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 185, poz. 1439, ze zm.).
- 29) **Waluta Obca** – waluta innego państwa lub euro.
- 30) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny** - wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.
- 31) **Warunki Emisji** – dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
- 32) **Zgromadzenie Inwestorów, Zgromadzenie** – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie.

## **ROZDZIAŁ II. ORGANY FUNDUSZU**

### **Art 4. Organy Funduszu**

Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

### **Art 5. Towarzystwo**

1. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób określony w statucie Towarzystwa, zgodnie z którym, do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.
3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników Funduszu zgodnie z postanowieniami Statutu oraz Ustawy. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależnym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależne wykonanie obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji spowodowane są okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

### **Art 6. Zgromadzenie Inwestorów**

1. Zgromadzenie Inwestorów wykonuje czynności określone poniżej w Statucie.
2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku

Zgromadzenia Inwestorów odbywanego bez formalnego zwołania – nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłosił Towarzystwu zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów.

3. Zgłoszenie zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów dokonywane jest przez Uczestnika w formie pisemnej, w sposób umożliwiający jednoznaczny identyfikację tego Uczestnika przez Towarzystwo.
4. Towarzystwo dokonuje, w Ewidencji Uczestników Funduszu, blokady Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnika, który zgłosił, w trybie określonym w ust. 2 - 3 powyżej, zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów, chyba, że w zgłoszeniu, o którym mowa w ust. 2, Uczestnik wskazuje dłuższy termin blokady.
5. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej [www.opokatfi.pl](http://www.opokatfi.pl), nie później niż na 21 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów.
6. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie danie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Danie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać w szczególności porządek obrad Zgromadzenia Inwestorów. Towarzystwo obowiązane jest zwołać Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad będzie uwzględniał danie Uczestników Funduszu.
7. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia dania, o którym mowa w ust. 6, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Zgromadzenia, na koszt Towarzystwa, Uczestników występujących z tym daniem.
8. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 5, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, daty i godzin odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
10. Zgromadzenie może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia, jeżeli na Zgromadzeniu reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad oraz jednocześnie Towarzystwo dokonało blokady należnych do Uczestników Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji Uczestników Funduszu.
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania z zachowaniem formy pisemnej. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów nie wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza.
12. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu (w Warszawie).
13. Z zastrzeżeniem ust. 10, Zgromadzenia Inwestorów odbywają się w terminach wynikających z ogłoszeń dokonywanych przez zarząd Towarzystwa w trybie określonym w ust. 5.
14. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.

## **Art 7. Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów**

1. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:
  - 1) rozwiązania Funduszu;
  - 2) zatwierdzania sprawozdania finansowych Funduszu;

- 3) wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.
- 4) wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu
- 5) wyrażenia zgody na dokonanie wymienionych niżej czynności:
  - a) zmiana Depozytariusza,
  - b) emisja obligacji przez Fundusz,
  - c) emisja nowych Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym emisja Certyfikatów Inwestycyjnych, w przypadku której cena emisyjna będzie niższa, niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
  - d) decyzja inwestycyjna dotycząca Podstawowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu, w tym decyzja inwestycyjna dotycząca nabycia, obciążenia, zbycia lub innego rozporządzenia Podstawowym Portfelem Inwestycyjnym Funduszu, a także wykonywanie praw udziałowych (w tym prawa głosu z akcji i udziałów) wchodzących w skład Podstawowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu,
  - e) ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego, w tym zastawu, na Certyfikatach, z wyjątkiem sytuacji, w której Uczestnik Funduszu posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Funduszu (jest jedynym Uczestnikiem Funduszu),
  - f) zaciąganie przez Fundusz kredytów, pożyczek, udzielanie gwarancji, poręczeń oraz ich akceptowanie weksli,
  - g) udzielanie przez Fundusz pożyczki, obejmowanie przez Fundusz obligacji, ponoszenie kosztów związanych z takimi czynnościami,
  - h) zaciągnięcie przez Fundusz zobowiązania przekraczającego 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych rocznie, w tym także dokonanie dwóch lub więcej czynności prawnych z tym samym podmiotem w ciągu jednego roku, z których wynikają zobowiązania Funduszu o łącznej wartości przekraczającej kwotę 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych rocznie, za wyjątkiem zobowiązań wynikających z umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
  - i) wybór doradców prawnych lub innych zewnętrznych doradców Funduszu, w szczególności ich w związku z obsługą transakcji nabywania lub zbywania aktywów wchodzących w skład Podstawowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu,
  - j) wypłaty przychodu ze zbycia lokat Funduszu,
  - k) zmiany Statutu Funduszu, z wyjątkiem zmian wynikających z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub ostatecznej decyzji administracyjnej wydanej przez Komisję Nadzoru Finansowego,
  - l) dokonywanie jakichkolwiek czynności odnoszących się do sytuacji prawnej lub ekonomicznej spółki, której akcje lub udziały lub inne prawa majątkowe wchodzi w skład Aktywów Funduszu, w szczególności ich wykonywania wszelkich uprawnień wynikających z umów zawieranych w odniesieniu do działalności tej spółki oraz akcji, jej udziałów lub innych praw majątkowych, w tym między innymi uprawnień obligacyjnych polegających na umownym prawie żądania odkupu, prawie przyłączenia się do zbycia czy prawie pierwokupu,

- m) przejąć zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

#### **Art 8. Tryb działania Zgromadzenia Inwestorów**

1. Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.
2. Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.
3. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowi inaczej, przy czym uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte tylko jeżeli za ich podjęciem głosy oddali Uczestnicy posiadający wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Do ważnego odbycia Zgromadzenia Inwestorów wymagana jest obecność lub reprezentowanie Uczestnika (Uczestników), który posiada wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne serii A, niezależnie od innych wymogów przewidzianych statutem Funduszu.
4. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
5. Uchwały w sprawie zatwierdzania sprawozdań finansowych Funduszu są podejmowane bezwzględnie większością głosów.
6. Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
7. Zasady prowadzenia obrad przez Zgromadzenie Inwestorów określa Regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalony przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia.

### **ROZDZIAŁ III. DEPOZYTARIUSZ. PRZECHOWYWANIE AKTYWÓW FUNDUSZU**

#### **Art 9. Firma, siedziba i adres Depozytariusza**

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Grzybowskiej 78.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.
3. Na polecenie Funduszu Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące przechowywania Aktywów Funduszu również z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi.

### **ROZDZIAŁ IV. WPLĄTY DO FUNDUSZU. TERMIN I WARUNKI DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE.**

#### **Art 10. Wysokość wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
2. Wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 100.000 złotych (sto tysięcy złotych) oraz wyższa niż 100.000.000 złotych (sto milionów złotych).
3. Z zastrzeżeniem ust. 5, wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane także poprzez wnoszenie:

- 1) dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowanych przez spółki, o których mowa w pkt 2) i 3),
  - 2) akcji spółek akcyjnych oraz spółek komandytowo-akcyjnych oraz akcje emitowane przez spółki prawa obcego,
  - 3) udziałów w spółkach z o.o. oraz udziałów utworzonych w kapitale zakładowym spółek prawa obcego.
4. Ilekroć w dalszej części Statutu jest mowa o wpłatach rozumie się przez to odpowiednio także wnoszenie instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w ust. 3 powyżej.
5. Towarzystwu przysługuje prawo do odmowy przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w ust. 3. Towarzystwo może odmówić przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych instrumentów finansowych w następujących przypadkach związanych z sytuacją prawną spółki, która emituje akcje lub dłużne papiery wartościowe, które mają być wniesione do Funduszu lub w której udziały mają być wniesione do Funduszu:
- 1) wszczęta została egzekucja w stosunku do spółki, której akcje lub udziały lub dłużne Papiery Wartościowe mają być wnoszone do Funduszu,
  - 2) w stosunku do spółki, której akcje lub udziały lub dłużne Papiery Wartościowe mają być wnoszone do Funduszu wszczęto postępowanie naprawcze lub prowadzone jest postępowanie układowe,
  - 3) spółka, której akcje lub udziały lub dłużne Papiery Wartościowe mają być wnoszone do Funduszu złożyła wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego lub postępowanie takie zostało wszczęte w stosunku do tej spółki,
  - 4) spółka, której akcje lub udziały lub dłużne Papiery Wartościowe mają być wnoszone do Funduszu postawiona została w stan likwidacji.

#### **Art 11. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii A.
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty, z zastrzeżeniem art. 12. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego będzie wynosi 100 złotych.
4. Certyfikaty Inwestycyjne są certyfikatami, których emisja nie jest związana z obowiązkiem sporządzenia lub zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub złożenia zawiadomienia zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o ofercie i które nie podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.
5. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi poprzez proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane, do mniej niż 150, imiennie wskazanych osób oraz zostanie przeprowadzona w sposób, który nie będzie powodował uznania proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną, w tym w szczególności proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych odbywa się bez wykorzystania środków masowego przekazu.

## **Art 12. Osoby uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe, do których Towarzystwo skieruje imienne propozycje nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. Propozycja nabycia wskazywać będzie maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą będzie mogła złożyć zapis osoba, do której kierowana będzie propozycja nabycia. Osoby uprawnione mogą złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika.
2. Osoby fizyczne mogą nabyć Certyfikaty Inwestycyjne, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania zapisu.

## **Art 13. Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nastąpi w terminie określonym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Okres przyjmowania zapisów nie będzie dłuższy niż 2 miesiące. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne określone zostaną w Warunkach Emisji.
2. Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów.
3. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów. O zmianie terminów przeprowadzania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów przekazana zostanie osobom, do których Towarzystwo skierowało imienne propozycje nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 12.

## **Art 14. Zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne będą prowadzone bezpośrednio przez Towarzystwo. Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane w siedzibie Towarzystwa lub w innym miejscu uzgodnionym z osobami składającymi zapis.
2. Osoba zapisująca się może złożyć jeden zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne dokonywane będą albo poprzez wpłaty gotówkowOf albo poprzez wniesienie instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 powyżej, przy czym wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, z wyjątkiem wpłat poprzez wnoszenie instrumentów finansowych oraz innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 powyżej, dokonywane będą wyłącznie na wskazany przez Towarzystwo wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa, a w przypadku kolejnych emisji – rachunek bankowy Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza.
4. Uczestnik jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty.



## **Art 15. Pełnomocnictwo**

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo może zostać sporządzone również w formie pisemnej (bez konieczności poświadczenia podpisu notarialnie) lecz jedynie w przypadku, gdy forma taka zostanie zaakceptowana przez Towarzystwo. Aby stwierdzić, czy istnieje możliwość akceptacji pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej (bez potwierdzenia notarialnego), osoba zapisująca się na Certyfikaty powinna skontaktować się bezpośrednio z Towarzystwem.
5. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne:
  - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,
  - 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwa, siedziba, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).
6. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
7. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub opatrzone klauzulą apostille zgodnie z Konwencją Haską z 1961 r. o zniesieniu wymogu legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może również nie być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną lub nie być opatrzone klauzulą apostille, lecz jedynie w przypadku, gdy forma taka zostanie zaakceptowana przez Towarzystwo. Aby stwierdzić, czy istnieje możliwość akceptacji pełnomocnictwa bez poświadczenia przez polską placówkę dyplomatyczną, osoba zapisująca się na Certyfikaty powinna skontaktować się bezpośrednio z Towarzystwem.
8. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego.
9. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii.
10. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw, z uwzględnieniem postanowień ust. 6.

## **Art 16. Płatno za Certyfikaty Inwestycyjne**

1. W przypadku wpłaty w formie przelewu bankowego, wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne powinna zostać dokonana w walucie polskiej, nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów.
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu.
3. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy albo dzień

przeniesienia własności instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 na Towarzystwo, a w przypadku kolejnych emisji na Fundusz, przez osobę zapisującą się na Certyfikaty Inwestycyjne.

4. Niedokonanie wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty skutkuje nieważnością tego zapisu na Certyfikaty. Przez niedokonanie pełnej wpłaty rozumie się niedokonanie wpłaty lub dokonanie wpłaty w wysokości niższej niż wynika z liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wskazanej w zapisie.
5. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne otrzyma pisemne potwierdzenie wpłaty.
6. W przypadku wpłat do Funduszu, poprzez wnoszenie instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3, w terminie nie dłuższym niż do zakończenia przyjmowania zapisów, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne przynosi, w drodze umowy, prawa z tych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych na Towarzystwo, a w przypadku kolejnych emisji na Fundusz, oraz składa u Depozytariusza kopie tej umowy, a w przypadku papierów wartościowych - także te papiery wartościowe (odcinki zbiorowe), a jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów.
7. W przypadku, gdy w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu jest niższa niż łączna wartość wnoszonych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 (ustalona zgodnie z postanowieniami ust. 9), osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do niezwłocznej zmiany zapisu poprzez zwiększenie liczby Certyfikatów, na które składany jest zapis. Zmiana zapisu poprzez zwiększenie liczby Certyfikatów, na które składany jest zapis, powinna zostać dokonana przed zawarciem umowy, o której mowa w ust. 6. Do chwili zmiany zapisu, Towarzystwo odmawia zawarcia umowy, o której mowa w ust. 6.
8. W przypadku, gdy w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest wyższa niż łączna wartość wnoszonych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 (ustalona zgodnie z postanowieniami ust. 9), osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do dokonania wpłaty w wysokości kwoty powstałej różnicy w formie pieniężnej, w dniu składania zapisu.
9. Wartość wnoszonych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 ustalana będzie w drodze wyceny tych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych. Wnoszone instrumenty finansowe lub inne prawa majątkowe, o których mowa w art. 10 ust. 3 b d wyceniane zgodnie z postanowieniami rozdziału VIII. Wycena wnoszonych do Funduszu instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, nastąpi przed zawarciem umowy, o której mowa w ust. 6, oraz dodatkowo w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Do dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych, wpłaty, o których mowa w zdaniu powyższym, nie powiększają wartości Aktywów. Podmiotem dokonującym wyceny będzie Towarzystwo lub podmiot działający na zlecenie Towarzystwa.
10. W przypadku, gdy z wyceny wniesionych do Funduszu instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3, dokonanej w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne wynika, że wartość tych instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych przewyższa wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, wówczas:
  - 1) jeżeli kwota nadpłaty nie przekracza 10% wartości iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu - Towarzystwo zwraca osobie składającej zapis kwotę różnicy pieniężnej, która stanowi nadpłatę - w terminie 30 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów;

- 2) jeżeli kwota nadpłaty przekracza 10% wartości iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu – Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 11, przydziela osobie składającej zapis odpowiednio większą liczbę Certyfikatów.
11. W przypadku, gdy okaże się, że w wyniku zastosowania zasady, o której mowa w ust. 10 pkt 2, przekroczona może zostać maksymalna wysokość wpłat do Funduszu i maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów, Towarzystwo przydziela taką liczbę Certyfikatów, która nie spowoduje przekroczenia maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów oraz zwraca osobie składającej zapis kwotę rodków pieniężnych, która stanowi pozostałość nadpłaty, w terminie 30 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że w przypadku, w którym ta kwota rodków pieniężnych miała by przekraczać 10% wartości iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, Towarzystwo zwraca osobie składającej zapis wniesione instrumenty finansowe lub inne prawa majątkowe – w całości, która zapewni sytuację, w której nie zostanie przekroczona maksymalna wysokość wpłat do Funduszu i maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów i przydziela odpowiednio mniejszą liczbę Certyfikatów. W przypadku zapisu, w odniesieniu do którego wniesiono jeden instrument finansowy (jedno prawo majątkowe) i wartość nadpłaty przekracza 10% iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, a w wyniku zastosowania zasady, o której mowa w ust. 10 pkt 2, przekroczona będzie maksymalna wysokość wpłat do Funduszu i maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów Towarzystwo zwraca ten instrument finansowy (prawo majątkowe) i nie przydziela Certyfikatów.
12. Zasady przydziału, o których mowa w ust. 10-11 stosowane są do każdej z osób składających zapisy, w kolejności złożenia przez nich zapisów – rozpoczynając od osoby, która złożyła zapis najwcześniej i kończąc na osobie, która złożyła zapis najpóźniej.

#### **Art 17. Forma dokonywania wpłat i zasady gromadzenia wpłat do Funduszu**

1. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, z wyłączeniem wpłat dokonywanych poprzez wnoszenie instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3, mogą być dokonywane wyłącznie w formie przelewu bankowego.
2. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku u Depozytariusza.
3. Przed zarejestrowaniem Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie te wpłaty przynoszą.
4. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu.

#### **Art 18. Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Przydział zostanie dokonany z uwzględnieniem postanowień art. 16.
2. Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Wydanie Certyfikatu Inwestycyjnego polega na dokonaniu zapisu w Ewidencji Uczestników Funduszu.
3. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane.
4. W przypadku dokonania tytułem zapisu wpłaty gotówkowej, Fundusz przydziela Uczestnikowi taką liczbę Certyfikatów, jaka wynika z wartości wpłaty, z zastrzeżeniem ust. 6.
5. W przypadku, gdy z wyceny wniesionych do Funduszu instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3 powyżej, dokonanej w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne wynika, że wartość wpłat do

Funduszu jest niższa od wartości iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, Towarzystwo przydziela odpowiednio mniejszą liczbę Certyfikatów.

6. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, że osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych tymi zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ich zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych tymi zapisami przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa.
7. Do zwrotu wpłat w całości, za które nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia art. 19 ust. 3.

### **Art 19. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane:
  - 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:
    - a) niedokonania wpłaty lub niedokonania pełnej wpłaty najpóźniej w chwili składania zapisu,
    - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu.
  - 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów w przypadku niezłożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na przynajmniej 1.000 Certyfikatów,
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych, staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku spowodowanego:
  - 1) odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
  - 2) cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu,
  - 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
3. Z zastrzeżeniem ust. 6, w przypadku określonym w ust. 1 pkt 1 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, w przypadkach określonych w ust. 1 pkt 2 oraz w ust. 2, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 2 oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia zwrotu wpłaty. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza.
5. Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. W przypadku, określonym w ust. 1 i 2, gdy wpłaty do Funduszu dokonane zostały poprzez wniesienie instrumentów finansowych lub innych praw majątkowych, o których mowa w art. 10 ust. 3, Towarzystwo przenosi, w drodze umowy, zgodnie z odrębnymi przepisami, prawa z tych instrumentów finansowych oraz innych praw majątkowych wraz z pożytkami na osobę zapisującą się, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.

## **Art 20. Kolejne emisje certyfikatów**

1. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane będą na zasadach określonych w Warunkach Emisji dotyczących danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty drugiej i następujących emisji nastąpi po zmianie Statutu Funduszu, w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 7 – 9 Ustawy, jeżeli Statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do kolejnych emisji Certyfikatów.
4. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą nastąpić po zarejestrowaniu Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.
5. Przeprowadzenie kolejnych emisji wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów.
6. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych następujące po pierwszej emisji będą oznaczane kolejnymi literami alfabetu począwszy od litery „B”.
7. Każda z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywana będzie w drodze proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowanego, do mniej niż 150, imiennie wskazanych osób oraz będzie przeprowadzona w sposób, który nie będzie powodował uznania proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną, w tym w szczególności ci proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych odbywać się będzie bez wykorzystania środków masowego przekazu.
8. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych drugiej i następujących emisji nie może być niższa niż Warto Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.
9. Uczestnikom przysługuje prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji w proporcji do liczby posiadanych Certyfikatów, o ile prawo pierwszeństwa przy obejmowaniu Certyfikatów kolejnych emisji nie zostało wyłączone postanowieniami Statutu odnoszącymi się do danej emisji Certyfikatów, za zgodą Zgromadzenia Inwestorów.
10. Dotychczasowi Uczestnicy Funduszu, mają prawo złożyć zapisy na wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, przy czym każdy z dotychczasowych Uczestników ma prawo złożyć zapisy na Certyfikaty w liczbie ustalonej proporcjonalnie do liczby dotychczas posiadanych przez tego Uczestnika Certyfikatów. Przy ustalaniu liczby Certyfikatów kolejnej emisji, przeznaczonych do objęcia przez danego Uczestnika Funduszu, jeżeli z obliczeń wynikają ułamkowe części Certyfikatów, liczb zaokrągla się w dół, do pełnej liczby. Jeżeli w wyniku zastosowania zasady określonej w zdaniu poprzednim, pozostaną Certyfikaty nieprzeznaczone do objęcia przez danego z Uczestników, nie są one proponowane do nabycia przez dotychczasowych Uczestników. W przypadku, gdy zapis złożony przez dotychczasowego Uczestnika opiewa na większą liczbę Certyfikatów, niż wynikałaby z liczby Certyfikatów ustalonej dla niego proporcjonalnie zgodnie z zapisami niniejszego ustępu, przyjmuje się, że zapis został złożony na tę liczbę Certyfikatów, która została ustalona dla dotychczasowego Uczestnika proporcjonalnie zgodnie z zapisami niniejszego ustępu.
11. Do kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych zastosowanie mają odpowiednio również postanowienia art. 10 ust. 3 – 5, art. 11 ust. 2, 4 i 5, art. 12, art. 13 ust. 2 – 3, art. 15, art. 16, art. 17 ust. 1, art. 18 ust. 1, 4 – 7, art. 19 ust. 1, 3 – 6 o ile co innego nie wynika z postanowień dotyczących danej, kolejnej emisji Certyfikatów.

## **Art. 20A. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) Certyfikatów serii B.

2. W ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B, warunkiem dojdzie do skutku emisji będzie dokonanie wpłaty na rzecz Funduszu w wysokości nie niższej niż 95.260,00 złotych (słownie: dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt złotych) oraz w wysokości nie wyższej niż 19.052.000,00 złotych (słownie: dziewięćdziesiąt pięć milionów pięćdziesiąt dwa tysiące złotych). Dokładna minimalna i maksymalna wartość wpłat zależy od ceny emisyjnej ustalonej zgodnie z ust. 3 i zostanie wskazana w Warunkach Emisji.
3. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B.
4. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B określone zostaną w Warunkach Emisji.
5. Z zastrzeżeniem art. 10 ust. 5, wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii B mogą być dokonywane także poprzez wniesienie do Funduszu:
  - 1) dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarbu Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowanych przez spółki, o których mowa w pkt 2) i 3),
  - 2) akcji spółek akcyjnych oraz spółek komandytowo-akcyjnych oraz akcji emitowanych przez spółki prawa obcego,
  - 3) udziałów w kapitale zakładowym spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz udziałów utworzonych w kapitale zakładowym spółek prawa obcego.

## **ROZDZIAŁ V. EWIDENCJA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

### **Art 21. Ewidencja Uczestników Funduszu**

2. Ewidencję Uczestników Funduszu prowadzi Towarzystwo.
3. Ewidencja Uczestników zawiera w szczególności:
  - 1) dane identyfikacyjne Uczestnika Funduszu,
  - 2) liczbę, rodzaj i serię Certyfikatów Inwestycyjnych należących do Uczestnika Funduszu,
  - 3) wskazanie ograniczeń używalności Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - 4) datę i czas czynności prawnej podlegającej ujawnieniu.
4. Przeniesienie praw z Certyfikatów Inwestycyjnych następuje z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników Funduszu wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych.
5. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, przeniesienie praw z tych Certyfikatów, wpis w Ewidencji Uczestników Funduszu jest dokonywany na podstawie nabywcy.
6. Fundusz może ujawnić informacje stanowiące tajemnicę zawodową na podstawie żądania jedynego Uczestnika, przy czym w przypadku, gdy Uczestnikiem są podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej, dla celów niniejszego przepisu grupa ta jest traktowana jako jedyny Uczestnik.

## **ROZDZIAŁ VI. PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

### **Art 22. Prawa Uczestników Funduszu**

1. Certyfikaty Inwestycyjne:
  - 1) są Papierami Wartościowymi imiennymi,

- 2) reprezentuj jednakowe prawa majątkowe, za wyjątkiem uprzywilejowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii A
  - 3) nie mają formy dokumentu.
2. Niezwłocznie po wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz wydaje Certyfikaty Inwestycyjne osobom, którym zostały przydzielone. Wydanie następuje w chwili zapisania Certyfikatu w Ewidencji Uczestników Funduszu.
  3. Zbycie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom, z zastrzeżeniem ust. 5 – 6 powyżej.
  4. Z posiadaniem Certyfikatów związane są następujące prawa:
    - 1) prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, zgodnie z art. 6 – 8,
    - 2) prawo do udania wykupu Certyfikatów przez Fundusz, na zasadach określonych w art. 33,
    - 3) prawo do wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym,
    - 4) prawo do otrzymywania wypłat przychodów ze zbycia lokat Funduszu na zasadach określonych w Statucie.
  5. Zbycie Certyfikatu Inwestycyjnego („**Zbycie**”) podlega następującym ograniczeniom:
    - 1) Uczestnik Funduszu zamierzający dokonać Zbycia („**Zbywajcy**”), zobowiązany jest przekazać zawiadomienie w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie o tym zamiarze Towarzystwu, na aktualny (na dzień takiego zawiadomienia) adres Towarzystwa. Zawiadomienie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, powinno określać: oznaczenie i adres Zbywającego, liczbę Certyfikatów oferowanych do Zbycia, podmiot, na rzecz którego Zbywający ma zamiar dokonać Zbycia, cenę Zbycia, warunki oraz termin jej płatności i inne niezbędne warunki oferty („**Oferta Zbycia Certyfikatów**”, „**Oferta**”).
    - 2) W terminie 7 dni od otrzymania przez Towarzystwo Oferty Zbycia Certyfikatów, Towarzystwo przekaże do każdego z pozostałych Uczestników zawiadomienie o złożeniu Oferty, dołączając do niego jej kopię („**Zawiadomienie o Ofercie**”).
    - 3) W terminie 7 dni od otrzymania Zawiadomienia o Ofercie Uczestnik może doręczyć Towarzystwu pisemne oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa, wskazując liczbę Certyfikatów jak zamierza nabyć w wyniku wykonania tego prawa i wyrażając zgodę, na przekazanie Zbywającemu danych Uczestnika ujawnionych w Ewidencji Uczestników. W przypadku, gdy Uczestnik wskazuje w oświadczeniu wskazaną liczbę Certyfikatów – uznaje się, iż przedmiotem oświadczenia jest liczba Certyfikatów równa liczbie Certyfikatów będących przedmiotem Zbycia. O oświadczenie, pod rygorem nieważności, powinno zostać złożone w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa lub w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie.
    - 4) Niedoręczenie Towarzystwu jakiegokolwiek z oświadczeń w terminie wskazanym w pkt 3) powyżej jest równoznaczne z rezygnacją ze skorzystania przez Uczestnika z prawa pierwszeństwa nabycia Certyfikatów będących przedmiotem Zbycia.
    - 5) Przed upływem terminu określonego w pkt 3) powyżej, każdy z uprawnionych Uczestników może zrzec się przysługującego mu prawa pierwszeństwa w stosunku do Certyfikatów objętych prawem pierwszeństwa, poprzez złożenie bezwarunkowego, nieodwołalnego oświadczenia (w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie) Zbywającemu. O oświadczenie o zrzeczeniu się powinno wskazywać osobą nabywcę, w stosunku do którego dokonywane jest zrzeczenie się prawa pierwszeństwa (o oświadczeniu o zrzeczeniu się prawa pierwszeństwa, o którym mowa powyżej, może być złożone tak przed rozpoczęciem procedury opisanej w niniejszym ust. 5; wówczas Uczestnika, który złożył oświadczenie o zrzeczeniu się prawa pierwszeństwa, w którym to oświadczeniu wskazał nabywcę Certyfikatów, w stosunku do którego dokonał zrzeczenia się prawa pierwszeństwa, nie uwzględnia się przy realizacji procedury opisanej w niniejszym ust. 5, tak jakby temu

Uczestnikowi nie przysługiwało opisane wyżej prawo pierwszeństwa nabycia zbywanych Certyfikatów, za oświadczenie o zrzeczeniu się prawa pierwszeństwa stanowi załącznik do Oferty Zbycia Certyfikatów dostarczany jednocześnie z Ofertą przez Zbywającego (Towarzystwu).

- 6) W przypadku, gdy:
    - a) liczba Certyfikatów będących przedmiotem wszystkich otrzymanych przez Towarzystwo oświadczeń o wykonaniu prawa pierwszeństwa nabycia Certyfikatów będzie równa liczbie Certyfikatów będących przedmiotem Zbycia – każdy z Uczestników, który złożył oświadczenie nabędzie liczbę Certyfikatów wskazaną w oświadczeniu,
    - b) liczba Certyfikatów będących przedmiotem wszystkich otrzymanych przez Towarzystwo oświadczeń o wykonaniu prawa pierwszeństwa nabycia Certyfikatów będzie większa niż liczba Certyfikatów będących przedmiotem Zbycia – Certyfikaty będące przedmiotem Zbycia zostaną zbyte z zastosowaniem zasady proporcjonalnej redukcji, przy czym liczba Certyfikatów zbywanych każdemu z Uczestników będzie zależała od pełnego Certyfikatu, a Certyfikaty pozostałe w wyniku zakreślone zostaną zbyte Uczestnikom, którzy zostaną wylosowani przez Zarząd Towarzystwa spośród Uczestników, którzy złożyli oświadczenia. W takim przypadku, uprawniony Uczestnik nie może nabywać więcej Certyfikatów objętych prawem pierwszeństwa niż liczba ustalona jako proporcja Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez tego Uczestnika w stosunku do wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, z wyłączeniem Certyfikatów podlegających Zbyciu.
    - c) złożył oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa, o którym mowa w pkt 3) powyżej nie obejmujących wszystkich oferowanych przez Zbywającego Certyfikatów Inwestycyjnych, wówczas po upływie określonego w pkt 3) powyżej terminu na złożenie Towarzystwu pisemnego oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa, Uczestnik zamierzający dokonać Zbycia może dokonać Zbycia Certyfikatów nie objętych oświadczeniem o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa, bez dalszych ograniczeń, osobie wskazanej i na warunkach określonych w Ofercie Zbycia Certyfikatów.
  - 7) Towarzystwo, w terminie 7 dni od dnia zakończenia przyjmowania oświadczeń wskazanych w punkcie 3) powyżej:
    - a) przekazuje Zbywającemu, dołączając wykaz zawierający liczbę Certyfikatów przypadającą na każdego z Uczestników, którzy złożyli oświadczenia, wraz z danymi adresowymi każdego Uczestnika oraz
    - b) przekazuje pozostałym Uczestnikom kopie wykazu, o którym mowa w pkt a) powyżej.
  - 8) Uczestnik nabywający Certyfikaty dopełni wraz ze Zbywającym formalności niezbędnych do przeniesienia własności Certyfikatów, w szczególności w ciągu 1 miesiąca od otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w pkt 7) powyżej, zawrzesłownych umów, oraz wystąpi do Towarzystwa z danymi wpisu do Ewidencji Uczestników, dołączając do niego kopie umowy sprzedaży Certyfikatów.
6. Procedury opisanej w ust. 5 powyżej nie stosuje się w przypadku, gdy jeden podmiot posiada 100% Certyfikatów lub 100% Certyfikatów należących do spółek z tej samej grupy kapitałowej. Przez grupę kapitałową należy rozumieć grupę kapitałową, o której mowa w art. 4 pkt 16 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r., Nr 184, poz. 1539, ze zm.).



## **ROZDZIAŁ VII. CEL INWESTYCYJNY I ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU**

### **Art 23. 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 Papierów Wartościowych, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.
2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.
3. Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
4. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez nabywanie i obejmowanie akcji spółek akcyjnych oraz komandytowo-akcyjnych (oraz akcji emitowanych przez spółki prawa obcego), udziałów spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne i spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.
5. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### **Art 24. Lokaty Funduszu i kryteria ich doboru**

1. Fundusz może lokować Aktywa w:
  - 1) Papierów Wartościowych,
  - 2) wierzytelności, w tym wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
  - 5) Waluty,
  - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - 7) Towarowe Instrumenty Pochodne,
  - 8) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą  
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
  - 9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - 10) depozyty.
2. Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
  - 1) Papierów Wartościowych będące przedmiotem publicznej oferty chyba że Papierów Wartościowych stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 2) Papierów Wartościowych dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że Papierów wartościowych zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
3. Fundusz będzie lokował swoje Aktywa przede wszystkim w następujący sposób:
  - 1) nabywając i obejmując akcje spółek akcyjnych, spółek komandytowo-akcyjnych (oraz akcje emitowane przez spółki prawa obcego) oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością,

- 2) nabywaj c i obejmuj c dłu ne papiery warto ciowe emitowane przez spółki akcyjne, spółki komandytowo-akcyjne oraz spółki z ograniczon odpowiedzialno ci .
4. W ramach realizacji polityki inwestycyjnej, uwzgl dniaj c postanowienia ust. 2, Fundusz mo e lokowa Aktywa w:
  - 1) Papiery Warto ciowe i udziały w spółkach z ograniczon odpowiedzialno ci – 1 cznie do 100% warto ci Aktywów Funduszu;
  - 2) Instrumenty Rynku Pieni nego – 1 cznie do 60% warto ci Aktywów Funduszu;
  - 3) wierzytelno ci – 1 cznie do 40% warto ci Aktywów Funduszu;
5. Fundusz b dzie dokonywał doboru lokat okre lonych w ust. 3 kieruj c si zasad maksymalizacji warto ci Aktywów przy uwzgl dnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 3, b dzie:
  - 1) dotychczasowe do wiadczenia i kwalifikacje osób zarz dzaj cych spółkami, o których mowa w ust. 3,
  - 2) ocena perspektyw generowania bie cych dochodów przez powy sze spółki,
  - 3) brak obci e dotycz cych papierów warto ciowych i udziałów powy szych spółek,
  - 4) mo liwo dokonania wiarygodnej wyceny papierów warto ciowych lub udziałów powy szych spółek,
  - 5) bezpiecze stwo prawne Funduszu w ramach inwestycji.
6. Lokaty inne ni okre lone w ust. 3:
  - 1) b d miały na celu zwi kszenie rentowno ci Funduszu, przy zachowaniu bezpiecze stwa lokaty i jej płynno ci, oraz
  - 2) w okresie nie dłu szym ni 36 miesi cy od dnia zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych - b d dokonywane wył cznie w zakresie i do czasu, kiedy Fundusz nie b dzie mógł inwestowa w lokaty okre lone w ust. 3,
  - 3) w okresie innym ni wskazany w pkt 2 - b d stanowi od 0 do 20 % warto ci Aktywów.
7. Lokowanie Aktywów Funduszu w inne instrumenty ni wskazane w ust. 3, opiera si na:
  - 1) w przypadku dłu nych Papierów Warto ciowych i Instrumentów Rynku Pieni nego: ocenie sytuacji fundamentalnej emitenta (analiza fundamentalna), technicznej ocenie perspektyw wzrostu warto ci lokat (analiza techniczna), ocenie sytuacji makroekonomicznej w kraju i na wiecie (analiza mi dzynarodowa), spełnieniu zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ogranicze inwestycyjnych,
  - 2) w przypadku wierzytelno ci: ocenie rodzaju wierzytelno ci, z uwzgl dnieniem tytułu z jakiego wierzytelno powstała i rodzaju wierzyciela, terminu wymagalno ci, rodzaju dłu nika, mo liwo ci windykacji nale no ci, rodzaju i poziomie zabezpiecze , warto ci wierzytelno ci i płynno ci lokaty,
  - 3) w przypadku Walut Obcych i depozytów: mo liwej do uzyskania rentowno ci i wysokiej płynno ci lokat, przy zachowaniu bezpiecze stwa lokaty, w przypadku depozytów równie na ocenie wysoko ci oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania,
  - 4) w przypadku jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych maj cych siedzib na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania maj ce siedzib za granic : analizie kształtowania si historycznych stóp zwrotu,
  - 5) w przypadku Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych oprócz kryteriów wymienionych

powyżej a mających zastosowanie do instrumentu bazowego, ocenia się stosunek ceny teoretycznej Instrumentu Pochodnego do jego ceny rynkowej, spodziewane kształtowanie się różnicy pomiędzy wycenami rynków Instrumentu Pochodnego, a wartości instrumentu bazowego oraz wiarygodność finansów strony umowy.

#### **Art 25. 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 więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3.
2. Ograniczenia, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarbu 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.
3. Waluta Obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
5. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a także certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu i nie mogą być nabywane w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu.
7. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych. Łączna wartość Papierów Wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy, w ten sposób, że ustala 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 bezwzględnie z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.
8. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
9. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
11. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W takim przypadku łączna wartość zobowiązań z tytułu pożyczek, kredytów oraz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.
12. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wyłącznie w trybie określonym, przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183,

poz. 1538), z tym że łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczek udzielonych przez Fundusz oraz Papierów Wartościowych tego samego emitenta będących przedmiotem lokat Funduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w ust. 1 i 4.

**13. Fundusz może udzielać :**

- 1) pożyczki pieniężne do wysokości nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu;
- 2) poręczenia lub gwarancji do wysokości nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

**14. Fundusz będzie udzielał pożyczki pieniężne, poręczenia lub gwarancji mających na względzie cel inwestycyjny Funduszu na poniższych zasadach:**

- 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom, które posiadają zdolność do obsługi zadłużenia, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno-finansowej przeprowadzonej przez Fundusz;
- 2) z uwzględnieniem pkt 4), zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Fundusz mogą być
  - a) zastaw na Papierach Wartościowych;
  - b) hipoteka;
  - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
  - d) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich;
  - e) blokady Papierów Wartościowych;
  - f) weksel,
  - g) dobrowolne poddanie się egzekucji przez pożyczkobiorcę ;
- 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:-
  - a) w przypadku pożyczki – 50% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych,
  - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 50% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji.

Wartość zabezpieczenia pomiaru Dniami Wyceny, o ile będzie to możliwe, będzie monitorowana przez Fundusz w dniach roboczych.

- 4) Fundusz może nie wymagać ustanowienia zabezpieczenia pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Fundusz, jeżeli zostaną spełnione łącznie poniższe warunki:
  - a) sytuacja podmiotu będzie gwarantowała wywiązanie się tego podmiotu z zobowiązań wobec Funduszu,
  - b) zdolność kredytowa podmiotu będzie na wysokim poziomie,
  - c) partner transakcji, tj. dłużnik Funduszu będzie wiarygodny.
- 5) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy,
- 6) terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulowała umowa pożyczki określająca, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

15. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
16. Z uwzględnieniem ust. 17, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 15, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników Funduszu.
17. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

## **Art 26. Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz będzie lokował Aktywa Funduszu wyłącznie w następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne: opcje, kontrakty terminowe, kontrakty na różnicę, swapy, umowy forward. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, dla których Baz Instrumentu Pochodnego stanowi:
  - 1) indeksy będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym zlokalizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego Unii Europejskiej, państwa należącego do OECD, Rosji, Brazylii, Chin albo państwa należącego do EEA, a także indeksy spełniające łącznie następujące warunki:
    - a) skład indeksu uwzględnia odpowiednio wymogi rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, przy czym w szczególności:
      - (i) zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
      - (ii) indeks składa się co najmniej z 15 składników;
    - b) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, przy czym w szczególności:
      - (i) indeks w odpowiednim i właściwym sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
      - (ii) dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z ustalonymi kryteriami, w celu zapewnienia, że spełniony jest warunek, o którym mowa w pkt (i),
      - (iii) składniki indeksu charakteryzują się płynnością, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu w stopniu wystarczającym dla zastosowania przez fundusz strategii zabezpieczającej przed zmianami wartości indeksu;
    - c) wartość oraz ogólne zasady konstrukcji indeksu są udostępniane do publicznej wiadomości;
  - 2) akcje;
  - 3) dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - 4) Waluty Obce;
  - 5) stopy procentowe;
- oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne.
3. W przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych Baz Instrumentu Pochodnego mogą stanowić wyłącznie:
  - 1) dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego;

- 2) Waluty Obce;
  - 3) stopy procentowe.
4. Fundusz zawiera umowy, których przedmiotem są NWP, na zasadach opisanych poniżej:
- 1) transakcje mogą być zawierane tylko z instytucjami kredytowymi, bankami krajowymi lub bankami zagranicznymi, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100.000.000 złotych w chwili zawarcia transakcji;
  - 2) Fundusz ustala Wartość Ryzyka Kontrahenta (WRK), rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są NWP; przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji; jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w NWP z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, WRK może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
    - a) 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 (Dz. U. z 2012 r. poz. 1112 i 1529 oraz z 2013 r. poz. 355);
    - b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę sald wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
    - c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
    - d) warunki, o których mowa w lit. a – c powyżej, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
  - 3) wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są NWP, zawartych z tym kontrahentem nie może przekraczać 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20% Aktywów Funduszu.
  - 4) wartość maksymalnego ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą WRK w danej transakcji, o ile zostaną spełnione następujące warunki:
    - a) kontrahent ustanowił na rzecz Funduszu, w związku z tą transakcją, zabezpieczenie w formach pieniężnych, zbywalnych Papierów Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;
    - b) suma wartości rynkowej zbywalnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości form pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu Roboczym i będzie stanowiła co najmniej równowartość WRK w tej transakcji;
    - c) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarbu Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 145 ust. 5 Ustawy.
  - 5) Papier Wartościowy i Instrument Rynku Pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, o którym mowa w pkt 4 powyżej, powinien spełniać następujące warunki:
    - a) jego emitentem jest Skarbu Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny;

- b) istnieje poda i popyt umoliwiaj ce jego nabywanie i zbywanie w sposób ci gły;
- c) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podlegaj cy nadzorowi wla ciwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot:
  - (i) nienale cy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
  - (ii) nale cy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem e zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalno ci tego podmiotu kształtuj ryzyko posiadania tego Papieru Warto ciowego lub Instrumentu Rynku Pieni nego na takim samym poziomie, jak w przypadku gdyby Papier Warto ciowy lub Instrument Rynku Pieni nego był zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w pkt (i);
  - d) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z Papieru Warto ciowego lub Instrumentu Rynku Pieni nego w wyniku realizacji zabezpiecze na dzie przyj cia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy.
- 5. Dokonuj c lokat w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje si kryteriami wymienionymi w art. 24 z uwzgl dnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego.
- 6. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy, Fundusz uwzgl dnia kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w ten sposób, e:
  - 1) w przypadku zaj cia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkujcej powstaniem po stronie Funduszu zobowiazania do sprzedania Papierów Warto ciowych, Instrumentów Rynku Pieni nego albo spełnienia wiadczenia pieni nego wynikajcego z zaj tej pozycji – od warto ci Papierów Warto ciowych lub Instrumentów Rynku Pieni nego danego emitenta znajduj cych si w portfelu inwestycyjnym Funduszu nale y odj kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których Baz Instrumentu Pochodnego stanowi Papiery Warto ciowe lub Instrumenty Rynku Pieni nego emitenta.
  - 2) w przypadku zaj cia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkujcej powstaniem po stronie Funduszu zobowiazania do zakupu Papierów Warto ciowych, Instrumentów Rynku Pieni nego albo do spełnienia wiadczenia pieni nego wynikajcego z zaj tej pozycji – do warto ci Papierów Warto ciowych lub Instrumentów Rynku Pieni nego danego emitenta znajduj cych si w portfelu inwestycyjnym Funduszu nale y doda kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których Baz Instrumentu Pochodnego stanowi Papiery Warto ciowe lub Instrumenty Rynku Pieni nego emitenta.
- 7. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza si poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy.
- 8. Okre lone przez całkowit ekspozycj Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie mo e w adnym momencie przekracza :
  - 1) 300% warto ci Aktywów Netto Funduszu - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;
  - 2) 20% warto ci Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielko ci i struktury Aktywów Funduszu wynoszącego 20 Dni Roboczych - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej warto ci zagrożonej;
  - 3) 200% warto ci zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody wzgl dnej warto ci zagrożonej.
- 9. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane s następuj ce rodzaje ryzyka:
  - 1) ryzyko rynkowe Bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienno ci kursów, cen lub warto ci instrumentów b d cych Baz danego Instrumentu Pochodnego. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez określenie warto ci

pozycji w Bazie Instrumentu Pochodnego i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne czy sto wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niżej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz strat 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, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 8. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez określenie wartości bezwzględnych pozycji w Instrumentach Pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego - związane z tym, że metoda wyceny zastosowana przez Fundusz do określenia wartości Instrumentu Pochodnego może w niepełny sposób odzwierciedlać ostateczną wartość Instrumentu Pochodnego w momencie zamknięcia pozycji. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez dokonywanie pomiaru zmienności Bazy Instrumentu Pochodnego w Instrumentacie Pochodnym;
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy NWP i będzie mierzone zgodnie z ust. 4 oraz ograniczone w związku z postanowieniami ust. 4;
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością wystąpienia błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez ustalanie liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Instrumentacie Pochodnym;
  - 6) ryzyko płynności – NWP, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem aktywnego obrotu; Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla NWP poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko to mierzone jest przez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
  - 7) ryzyko operacyjne - na które składają się ryzyko kadrowe wynikające z zaniedbań osób odpowiedzialnych za przeprowadzanie transakcji i ryzyko technologiczne związane z wadliwymi rozwiązaniami technologicznymi dotyczącymi transakcji na Instrumentach Pochodnych oraz NWP takich jak nieprawidłowości działania systemów informatycznych czy komunikacyjnych. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez ustalanie liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.
10. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez określenie wartości pozycji w Bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne czy sto wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niżej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz strat przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego przy czym ryzyko to będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 8. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez określenie wartości bezwzględnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych i uwzględnieniu jej przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;



- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego - związane z tym, że metoda wyceny zastosowana przez Fundusz do określenia wartości Towarowego Instrumentu Pochodnego może w niepełny sposób odzwierciedlać ostateczną wartość Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez dokonywanie pomiaru zmienności Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego w Towarowym Instrumencie Pochodnym;
  - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością wystąpienia błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez ustalanie liczby błędnie rozliczonych transakcji i transakcji rozliczonych z opóźnieniem w stosunku do całkowitej liczby transakcji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym;
  - 5) ryzyko operacyjne - na które składa się ryzyko kadrowe wynikające z zaniedbań osób odpowiedzialnych za przeprowadzanie transakcji i ryzyko technologiczne związane z wadliwymi rozwiązaniami technologicznymi dotyczącymi transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych takich jak nieprawidłowości działania systemów informatycznych czy komunikacyjnych. Ryzyko to mierzone jest przez Fundusz poprzez ustalanie liczby i wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.
11. Dokonywanie lokat w Instrumenty Pochodne i NWP będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu. Dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu.
  12. Transakcje zabezpieczające ryzyka wskazane w pkt 2) poniżej będą realizowane w oparciu o kryteria doboru praw pochodnych wskazane w pkt 1) poniżej:
    - 1) W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru będzie charakterystyka prawa pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych aktywów. Zależnie od zabezpieczanej części portfela Fundusz dobiera Instrumenty Pochodne, NWP, które odpowiadają – w zakresie ekspozycji rynkowej i struktury przepływów pieniężnych – zabezpieczanemu ryzyku. W sytuacji, gdy dane prawo pochodne spełnia główne kryterium określone w zdaniu pierwszym, Fundusz stosuje, następujące, dodatkowe kryteria: dostępność prawa pochodnego, płynność prawa pochodnego oraz kosztów transakcyjnych związanych z realizacją transakcji zabezpieczających.
    - 2) Rodzaj zabezpieczanego ryzyka będzie zależał od potencjalnego negatywnego wpływu poszczególnych rodzajów ryzyka na wartość danej inwestycji:
      - a) Ryzyko systematyczne zabezpieczane może być w sytuacji, kiedy prawdopodobny jest negatywny wpływ ogólnych uwarunkowań gospodarczych/finansowych na sytuację danego emitenta lub emitowanych przez niego instrumentów finansowych (przykładowo w sytuacji gdy wzrost rynkowych stóp procentowych spowodowałby pogorszenie sytuacji finansowej emitenta lub spadek wartości wyemitowanych instrumentów finansowych, Fundusz może wykorzystać Instrumenty Pochodne, NWP, które będą zyskiwały na wartości w przypadku wzrostu stóp procentowych).
      - b) Ryzyko specyficzne zabezpieczane może być w sytuacjach, kiedy istnieje obawa, że ubytek wartości Aktywów Funduszu może być spowodowany czynnikami związanymi wyłącznie z danym emitentem. Podstawowa metoda zabezpieczania ryzyka specyficznego polega na dywersyfikacji aktywów, dzięki czemu ryzyka specyficzne związane z poszczególnymi lokatami funduszu do pewnego stopnia wzajemnie się kompensują. W niektórych przypadkach możliwe jest wykorzystanie Instrumentów Pochodnych, NWP do zabezpieczenia tego rodzaju ryzyka.
    - 3) Fundusz będzie dążył do zabezpieczenia poszczególnych ryzyk wskazanych w pkt 2) powyżej, dokładając najwyżej staranności, jednak nie gwarantuje ich pełnego zabezpieczenia ani stopnia tego zabezpieczenia.

13. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Funduszu głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela inwestycyjnego Funduszu. Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna w oczekiwaniu wzrostu ceny instrumentu finansowego stanowiącego Bazę Instrumentu Pochodnego oraz sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu finansowego stanowiącego Bazę Instrumentu Pochodnego.
14. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani nie będzie utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w następujących okresach:
  - 1) w okresach, w których podmiot będący drugą stroną transakcji może wystąpić z dniem fizycznej dostawy Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
  - 2) w okresach, w których, w związku z rozliczeniem transakcji na Towarowym Instrumencie Pochodnym, występuje możliwość otrzymania przez Fundusz Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.

## **Rozdział VIII. Ogólne zasady ustalania wartości Aktywów Netto Funduszu**

### **Art 27. Warto Aktywów Netto Funduszu**

1. Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu ustalane są według wiarygodnie oszacowanej Wartości Godziwej, z zastrzeżeniem art. 29 - art. 31.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat poszczególnych serii.
3. Ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat poszczególnych serii dokonuje się według stanów i wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny. O godzinie tej dostępne są kursy z rynku krajowego, średnie kursy walut Narodowego Banku Polskiego, rynków europejskich oraz kursy zamknięcia najważniejszych rynków światowych (USA).

### **Art 28. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku**

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający następujące kryteria:
  - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
  - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartości Godziwe składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
  - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego;
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego;
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego

na danym rynku nie będzie dostępnym kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

3. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.
4. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6.
5. Wartości godzinowe składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w ust. 2 w ostatnim dniu dokonywania transakcji na danym rynku poprzedzającym Dzień Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6.
6. W przypadkach, o których mowa w ust. 4 i 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godzinowej:
  - 1) jeżeli nie możliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 2 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku
  - 2) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 2 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1), a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średni arytmetyczny z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
  - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt. 1) i 2) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostka uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
  - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1) - 3) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieruchomości, o której mowa w pkt 1) i 2) w składniku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
7. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartość godzinowa jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
  - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
  - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowania do końca okresu porównawczego lub

- b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

## **Art 29. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku**

1. Wartości składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) dłużnych Papierów Wartościowych oraz listów zastawnych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
  - 2) dłużnych Papierów Wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:
    - a) w przypadku, gdy charakter i ryzyka wbudowanych Instrumentów Pochodnych są ściśle powiązane z zasadniczym dłużnym Papierem Wartościowym, nie dokonuje się wydzielenia tych instrumentów pochodnych, a wartość dłużnego papieru wartościowego ustala się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 1)
    - b) w przypadku, gdy charakter i ryzyka wbudowanych Instrumentów Pochodnych nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym Papierem Wartościowym, wówczas dokonuje się wydzielenia tych Instrumentów Pochodnych i wycenia się je według wartości godziwej ustalonej zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3). Wartość zasadniczego dłużnego Papieru Wartościowego będzie stanowiła różnicę pomiędzy wartością godziwą łącznego instrumentu finansowego a wartością godziwą wydzielonych wbudowanych Instrumentów Pochodnych.
  - 3) Instrumenty Pochodne – w przypadku instrumentów innych niż kontrakty opcyjne w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o paritet call-put;
  - 4) Towarowe Instrumenty Pochodne – w przypadku instrumentów innych niż kontrakty opcyjne w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o paritet call-put;
  - 5) certyfikaty inwestycyjne – według wartości godziwej, oszacowanej na podstawie publikowanej wyceny wartości tych certyfikatów, a w przypadku, gdy na dany dzień certyfikaty nie są wyceniane, według wartości godziwej wiarygodnie oszacowanej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 6) jednostki uczestnictwa – według wartości godziwej, oszacowanej na podstawie publikowanej wyceny wartości tych jednostek, a w przypadku, gdy na dany dzień jednostki udziałowe nie są wyceniane, według wartości godziwej wiarygodnie oszacowanej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 7) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, oszacowanej na podstawie publikowanej wyceny wartości tych tytułów, a w przypadku, gdy na dany dzień instrumenty te nie są wyceniane, według wartości godziwej wiarygodnie oszacowanej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 8) akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:
    - a) na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nie różniącego się istotnie od składnika, z zastrzeżeniem lit. b) i c),
    - b) w przypadku, gdy na danym aktywnym rynku nie można znaleźć ceny nie różniącego się istotnie od składnika aktywów w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, wartości skorygowanych aktywów netto, wartości aktywów netto lub na podstawie ceny nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, w zależności od

tego, która z tych metod będzie najbardziej uzasadniona z punktu widzenia wiarygodnego oszacowania wartości godziwej,

- e) w przypadku, w którym w ocenie Towarzystwa przyjęcie innej metody wyceny będzie uzasadnione z punktu widzenia rzetelnego i wiarygodnego oszacowania Wartości godziwej akcji lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – Towarzystwo po akceptacji przez Depozytariusza zastosuje ten metod : metoda ta zostanie opisana wraz ze wskazaniem wpływu jaki wywarło jej zastosowanie na sytuację majątkową i finansową Funduszu w sprawozdaniach finansowych za dwa kolejne lata obrotowe.
  - 9) depozyty – w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwota naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 10) wierzytelności - w wartości godziwej oszacowanej na podstawie analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, b) d) stosowane w sposób ciągły w roku obrotowym.

### **Art 30. Ustalanie oraz wycena innych Aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań**

1. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia Papierów Wartościowych - przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu - wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
3. Notowane na rynku aktywnym dłużne Papiery Wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego Papieru Wartościowego.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

### **Art 31. Wycena Walut Obcych oraz Aktywów i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – do euro.

## **Rozdział IX. Dochody Funduszu**

### **Art 32. Dochody Funduszu oraz Przychód ze Zbycia Lokat**

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto.

3. W przypadku uzyskania przez Fundusz przychodu ze zbycia lokat wchodzących w skład Podstawowego Portfela Inwestycyjnego („Przychód ze Zbycia Lokat”), Fundusz, o ile tak postanowi Zgromadzenie Inwestorów, wypłaca na rzecz Uczestników całość lub część Przychodu ze Zbycia Lokat pomniejszonego o koszty związane bezpośrednio i pośrednio ze zbyciem lokatami, zgodnie z ust. 4.
4. Koszty związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami wchodzącymi w skład Podstawowego Portfela Inwestycyjnego Funduszu, zarówno już poniesione jak i jeszcze nie pokryte przez Fundusz, pomniejszają Przychód ze Zbycia Lokat w całości. Koszty działania Funduszu związane pośrednio ze zbyciem lokatami, które w chwili wypłaty Przychodu ze Zbycia Lokat nie zostały pokryte, pomniejszają wypłacany Przychód ze Zbycia Lokat proporcjonalnie do wartości Przychodu ze Zbycia Lokat do wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym przed dniem otrzymania przez Fundusz Przychodu ze Zbycia Lokat.
5. Koszty, o których mowa w ust. 4 powyżej, ustalane są następującymi sposobami:
  - a) koszty działania Funduszu związane bezpośrednio ze zbyciem lokatami obejmują koszty, o których mowa w Art. 34 ust. 1 pkt. 5), 10), 12) Statutu, ponoszone w związku z podejmowaniem czynności faktycznych i prawnych dopuszczonych przepisami prawa zmierzających do uzyskania Przychodu ze Zbycia Lokat,
  - b) koszty działania Funduszu związane pośrednio ze zbyciem lokatami obejmują koszty, o których mowa w Art. 34 Statutu, inne niż wskazane w pkt a).
6. Decyzja o wypłacie Przychodu ze Zbycia Lokat, Dniu Ustalenia Uprawnienia, wysokości wypłaty oraz sposobie wypłaty Przychodu ze Zbycia Lokat podejmuje Zgromadzenie Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 7 i 8. Zgromadzenie Inwestorów może postanowić o wypłacie Przychodów ze Zbycia Lokat w przypadku, gdy Fundusz posiada Aktywa Płynne pozwalające na ich wypłatę w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień podjęcia decyzji przez Zgromadzenie Inwestorów o wypłacie Przychodów ze Zbycia Lokat oraz z zastrzeżeniem pozostałych postanowień niniejszego artykułu. Towarzystwo, w dacie Zgromadzenia Inwestorów, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, jest zobowiązane przedstawić Zgromadzeniu Inwestorów informację o wysokości Aktywów Płynnych w Dniu Wyceny, o którym mowa powyżej.
7. W przypadku, w którym wypłata Przychodu ze Zbycia Lokat w wysokości ustalonej zgodnie z niniejszym artykułem Statutu powodowałaby spadek łącznej wartości Aktywów Płynnych poniżej kwoty 100.000,00 (stu tysięcy) złotych na Dzień Wyceny poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów decyzji o wypłacie Przychodów ze Zbycia Lokat, Zgromadzenie Inwestorów jest uprawnione jedynie do podjęcia decyzji o wypłacie części Przychodu ze Zbycia Lokat w wysokości nie powodującej spadku łącznej wartości Aktywów Płynnych poniżej tego poziomu.
8. Fundusz może wypłacać Przychód ze Zbycia Lokat z chwilą, gdy nie wiążą go zobowiązania, nie później niż 3 (trzy) miesiące, z zastrzeżeniem, iż uchwała Zgromadzenia Inwestorów o wypłacie Przychodu ze Zbycia Lokat może zostać podjęta nie wcześniej niż w dniu następującym po Dniu Wyceny. Przychód ze Zbycia Lokat będzie wypłacany nie później niż w ciągu 7 (siedmiu) dni po Dniu Ustalenia Uprawnienia. Dzień Ustalenia Uprawnienia przypada będzie nie później niż w ciągu 7 (siedmiu) dni roboczych od dnia powzięcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wypłacie Przychodów ze Zbycia Lokat.
9. Przychód ze Zbycia Lokat wypłacany jest proporcjonalnie do liczby posiadanych przez Uczestników Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Ustalenia Uprawnienia.
10. Uprawnionymi do otrzymania wypłat z tytułu Przychodu ze Zbycia Lokat Funduszu są osoby, na rzecz których w Dniu Ustalenia Uprawnienia będą zapisane w Ewidencji Uczestników Certyfikaty Inwestycyjne. Zbycie Certyfikatu po Dniu Ustalenia Uprawnienia nie powoduje utraty uprawnienia do otrzymania Przychodu ze Zbycia Lokat przez osobę, na rzecz której, w Dniu Ustalenia Uprawnienia w Ewidencji Uczestników były zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.

11. Wypłata Przychodów ze Zbycia Lokat dokonywana jest przez Fundusz w złotych na rachunek bankowy Uczestnika.
12. Wypłata Przychodu ze Zbycia Lokat nie wymaga wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych.

## **Rozdział X. Wykup Certyfikatów przez Fundusz**

### **Art 33. Wykup Certyfikatów**

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów pod warunkiem posiadania przez Fundusz Aktywów Płynnych, w wysokości umożliwiającej realizację wykupu Certyfikatów, których wartość po dokonaniu wykupu będzie wynosiła nie mniej niż 75.000 złotych, na podstawie zasadach:
  - 1) z zastrzeżeniem punktów poniższych oraz ust. 2 na podstawie Uczestnika Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu;
  - 2) Uczestnik może złożyć podanie wykupu Certyfikatów w siedzibie Towarzystwa nie później niż do ostatniego dnia miesiąca, bezpośrednio poprzedzającego miesiąc, w którym ma miejsce Dzień Wykupu; podanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów objętych podaniem oraz oznaczenie Dnia Wykupu;
  - 3) podanie wykupu Certyfikatów może być odwołane tylko za zgodą Towarzystwa;
  - 4) w związku z złożeniem przez Uczestnika podania wykupu Certyfikatów, Towarzystwo prowadzi Ewidencję Uczestników dokonujących blokady Certyfikatów;
  - 5) cena wykupu Certyfikatów równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu;
  - 6) kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów - ustalona jako iloczyn ceny wykupu i ilości wykupywanych Certyfikatów; kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o podatki należne na podstawie odrębnych przepisów;
  - 7) rodki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 (drugiego) i nie później niż 4 (czwartego) Dnia Roboczego po Dniu Wykupu, poprzez przekazanie na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika kwoty rodków pieniężnych, ustalonej zgodnie z pkt 5-6.
2. Jednorazowo wykupowi może ulec do 30% ogólnej liczby Certyfikatów, z zastrzeżeniem ust. 4 i 5.
3. W przypadku przekroczenia limitu, o którym mowa w ust. 2 w wyniku zgłaszanych przez Uczestników podań wykupu Certyfikatów, wykup Certyfikatów zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:
  - 1) liczba Certyfikatów objętych podaniami wykupu zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego podania wykupu;
  - 2) ułamkowe liczby Certyfikatów będą zaokrąglane do pełnego Certyfikatu, według następujących zasad:-
    - a) w górę, jeżeli ułamkowa liczba Certyfikatu jest większa bądź równa 0,5 Certyfikatu,
    - b) w dół, jeżeli ułamkowa liczba Certyfikatów jest mniejsza niż 0,5 Certyfikatu.
4. Fundusz wykupi liczbę Certyfikatów wyznaczoną z limitu określonego w ust. 2, w przypadku, gdy wyniknie to z zaokrąglenia, dokonanego zgodnie z zasadami opisanymi w ust. 3 oraz w przypadku określonym w ust. 5.
5. Certyfikaty zgłoszone do wykupu, które zostały objęte zaokrągleniem, o którym mowa w ust. 3 z uwagi na przekroczenie limitu określonego w ust. 2 będą automatycznie, w pełnej liczbie i bez ich wliczania do limitu określonego w ust. 2, z zastrzeżeniem ust. 6, bez potrzeby ponownego zgłoszenia podania ich wykupu, przeznaczone do wykupu w następnym Dniu Wykupu.

Certyfikaty, o których mowa w zdaniu poprzednim mają prawo pierwszeństwa wykupu w stosunku do certyfikatów zgłoszonych do wykupu w następnym Dniu Wykupu.

6. Uczestnikowi, którego Certyfikaty objęte zostały redukcją o której mowa w ust. 3 z uwagi na przekroczenie limitu określonego w ust. 2, przysługuje prawo do zgłoszenia na piśmie rezygnacji z wykupu w całości lub części zgłoszonych przez niego certyfikatów, które to zgłoszenie może być złożone najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przed następnym Dniem Wykupu. Rezygnacja z wykupu zredukowanych Certyfikatów nie wymaga zgody Towarzystwa i powoduje odblokowanie Certyfikatów objętych tych rezygnacji z wykupu.
7. Towarzystwo ogłosi:
  - 1) co najmniej na 7 dni roboczych przed Dniem Wykupu na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w art. 37 Statutu informację o Dniu Wykupu, liczbie Certyfikatów, które podlegają wykupieniu oraz informację o tym, że w przypadku, o którym mowa w ust. 3 odkupiona zostanie mniejsza liczba Certyfikatów, niż zgłoszona do wykupienia, a także o prawie Uczestnika do rezygnacji z wykupu Certyfikatów w sytuacji o której mowa w ust. 6.
  - 2) najpóźniej 7 dni roboczych po Dniu Wykupu na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w art. 37 Statutu informację o liczbie Certyfikatów, które zostały tymczasowo wykupione.

## **Rozdział XI. Koszty Funduszu**

### **Art 34. Koszty Funduszu**

1. Fundusz z własnych środków pokrywa koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 35, a także następujące koszty związane z działalnością Funduszu:
  - 1) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, a także przelewami bankowymi, koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych i depozytowych;
  - 2) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zacięgniętych przez Fundusz;
  - 3) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 4) koszty usług księgowych, w tym w szczególności prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu oraz ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu, wynagrodzenia z tytułu wyceny Aktywów i Aktywów Netto Funduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, koszty wycen Instrumentów Niepłynnych, koszty licencji oprogramowania służącego do: prowadzenia rachunkowości wyceny Aktywów Funduszu, prowadzenia ewidencji Uczestników;
  - 5) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej w tym opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne i opłaty sądowe;
  - 6) koszty likwidacji Funduszu, za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w pkt 7;
  - 7) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
  - 8) opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
  - 9) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu;
  - 10) koszty doradztwa i obsługi prawnej i podatkowej Funduszu;
  - 11) koszty emisji obligacji;
  - 12) koszty usług w zakresie wsparcia operacyjnego oraz informatycznego dla Funduszu, w tym usług pomocniczych na potrzeby prawidłowego prowadzenia i obsługi emisji oraz wykupu Certyfikatów.
  - 13) koszty organizacji i obsługi posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów,
  - 14) koszty wyceny Aktywów Niepublicznych.



2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1)-2), 5), 6) stanowi koszty nielimitowane Funduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
3. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 3) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 18.000,00 (osiemnaście tysięcy) złotych w danym roku kalendarzowym.
4. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 4) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 45.000,00 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych w danym roku kalendarzowym.
5. Koszty określone w ust. 1 pkt 7) stanowi jednorazowy koszt limitowany Funduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu z Dnia Wyceny o którym mowa w art. 3 pkt 10) lit. d, nie więcej jednak niż 75.000 złotych. Nadwyżka ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
6. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 8) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 10.000,00 (dziesięć tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
7. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 9) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 60.000,00 (sześćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
8. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 11) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 25.000,00 (dwadzieścia pięć tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
9. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 12) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 45.000,00 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
10. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 13) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 15.000,00 (piętnaście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
11. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 14) stanowi koszty limitowane Funduszu i nie mogą obciążać Funduszu w wysokości wyżej niż 10.000,00 (dziesięć tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.
12. Koszty, o których mowa w ust. 1 b) d) kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie, których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
13. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz zgodnie z ust. 1 z własnych środków.

### **Art 35. Wynagrodzenie Towarzystwa**

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem wynosi:
  - a) 5.000,00 (pięć tysięcy) złotych miesięcznie w okresie pierwszych sześciu miesięcy, licząc od zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, z zastrzeżeniem pkt b) i c) poniżej,
  - b) 15.000,00 (piętnaście tysięcy) złotych miesięcznie, począwszy od siódmego miesiąca, licząc od zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, z zastrzeżeniem pkt c)

poniżej,

- c) 10.000,00 (dziesięć tysięcy) złotych miesięcznie, począwszy od trzynastego miesiąca, licząc od zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych,
  - d) nie więcej niż iloczyn średniej rocznej wartości Aktywów Funduszu w skali roku kalendarzowego oraz stawki 0,008%, jednak nie mniej niż równowartość w złotych 750 euro
3. Wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem, którym mowa w ust. 2 a) do c), za dany miesiąc, pobierane jest ze środków Funduszu do 10 Dnia Roboczego miesiąca następnego, natomiast wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w ust. 2 d), za dany rok kalendarzowy, pobierane jest ze środków Funduszu do dnia 30 września następnego roku.
  4. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiazującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

## **Rozdział XII. Obowiązki informacyjne Funduszu**

### **Art 36. Udostępnienie Warunków Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu**

1. Fundusz udostępni Warunki Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu na zasadach określonych w Ustawie.
2. Warunki Emisji zostaną udostępnione osobom, do których Towarzystwo skieruje imienne propozycje nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 12.

### **Art 37. Inne informacje**

1. Fundusz będzie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: [www.opokatfi.pl](http://www.opokatfi.pl). Z uwagi na niepubliczny charakter Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z Funduszem, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu wszystkim Uczestnikom oraz potwierdzenia przez wszystkich Uczestników, w formie pisemnej, faktu otrzymania od Towarzystwa powyższego hasła dostępu.
2. W przypadku wystąpienia przesłanek likwidacji Funduszu, Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikuje informację o ich wystąpieniu na swojej stronie internetowej w sposób, o którym mowa w ust. 1.

## **Rozdział XIII. Zasady rozwiązania Funduszu**

### **Art 38. Rozwiązanie Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:
  - 1) w ciągu trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem,
  - 2) Depozytariusz zaprzestaje wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,
  - 3) Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych.

3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora Funduszu.
4. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

### **Art 39. Likwidacja Funduszu**

1. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, zacięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Zbywanie aktywów powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
3. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Likwidator przekazuje do depozytu bankowego.

### **Art 40. Archiwizacja**

Likwidator Funduszu przechowuje wszelkie dokumenty i wszelkie informacje dotyczące likwidacji Funduszu przez okres co najmniej 5 lat od daty zakończenia likwidacji.

## **Rozdział XIV. Postanowienia końcowe**

### **Art 41. Obowiązywanie Statutu**

Postanowienia Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu.

### **Art 42. Zmiany Statutu**

1. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, jako organ Funduszu, bez zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem przypadków, w których Ustawa wymaga uzyskania zezwolenia Komisji na dokonanie zmiany Statutu.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Towarzystwo ogłosi o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 37 ust. 1.
4. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych w Ustawie.

### **Art 43. Rozstrzygnięcie sporów**

Sędzią właściwym do rozstrzygnięcia sporów powstałych w związku z niniejszym Statutem lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest sędzią właściwym dla siedziby Towarzystwa.