

Zmiana Statutu
Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
z dnia 01 lipca 2021 r.

§1.

1. W Statucie Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) wprowadza się następującą zmianę :

1. W art. 2 zmienia się brzmienie następującej definicji:

„*Aktywny Rynek* – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika Aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,”.

2. W art. 2 dodaje się następującą definicję:

„*Rozporządzenie o Rachunkowości Funduszy* – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,”;

„*Efektywna Stopa Procentowa* – oznacza stopę, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych 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, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie,”.

3. Art. 23 ust. 1 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„1. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są oraz sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym – w szczególności - zgodnie z Rozporządzeniem o Rachunkowości Funduszy.”.

4. Art. 25 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

- „1. Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
 2. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami.
 3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
 2) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),
 3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).
 4. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
 - dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
 5. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w ust. 4 jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
 6. W przypadku, o którym mowa w ust. 4, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
 7. Wycena aktywów dokonywana jest w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godz. 23:00 czasu polskiego.
 8. Wycena składników lokat denominowanych w walucie obcej dokonywana jest w walucie jej notowania na Aktywnym Rynku. Przeliczenie na walutę polską odbywa się przy zastosowaniu średniego kursu danej waluty obcej ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty dostępnego na godzinę określoną w ust. 2 w Dniu Wyceny. W przypadku aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu ich wartość określa się w relacji do euro.”

5. Art. 26 i jego tytuł otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„Artykuł 26 Zasady wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

1. W celu określenia czy dany rynek jest Rynkiem Aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

1) badanie poziomu granicznej aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

2) badania poziomu granicznej aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

2. Wartość godziwą 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 dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

4) jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu.

5) obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, zgodnie z następującą kolejnością: -----

1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu,-----

2) Według kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland,

3) Według kursu uzyskanego z rynku BGN (Bloomberg Generic Price), -----

4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny. -----

6) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym - zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający,

7) kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

3a. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w sposób wskazany w ust.

3, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:

1) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub

- 3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 4) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
 4. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.”.

6. Art. 27 i jego tytuł otrzymują nowe, następujące brzmienie:

„Artykuł 27 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w art. 30, do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w art. 30 i art. 31 ust. 1, do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

3. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w ust. 1 i ust. 2, oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne;

4. Za dane obserwowalne, o których mowa w ust. 1 i ust. 3 uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

5. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w ust. 2 i ust. 3 uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

6. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

7. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2:

- 1) będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,
- 2) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
- 3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,
- 4) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.”.

7. Art. 28 został skreślony.

8. Art. 29 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 8.

2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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.”.

2. Pozostałe postanowienia Statutu pozostają bez zmian.

§ 2

Zmiana Statutu, o której mowa w § 1 nie wymaga zgody Komisji Nadzoru Finansowego i wchodzi z dniem ogłoszenia.

Statut
Investor Central and Eastern Europe
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

(tekst jednolity z dnia 01 lipca 2021 roku.)

Spis Treści

| | |
|---|-----------|
| ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE..... | 2 |
| ARTYKUŁ 1 FUNDUSZ | 2 |
| ARTYKUŁ 2 DEFINICJE | 2 |
| ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU | 4 |
| ARTYKUŁ 3 TOWARZYSTWO | 4 |
| ARTYKUŁ 4 ZGROMADZENIE INWESTORÓW | 4 |
| ROZDZIAŁ III DEPOZYTARIUSZ | 6 |
| ARTYKUŁ 5 FIRMA, SIEDZIBA, ADRES I ZADANIA DEPOZYTARIUSZA..... | 6 |
| ROZDZIAŁ IV CERTYFIKATY I PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU | 6 |
| ARTYKUŁ 6 CERTYFIKATY FUNDUSZU..... | 6 |
| ARTYKUŁ 7 PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU | 7 |
| ARTYKUŁ 8 UMARZANIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH | 7 |
| ROZDZIAŁ V TERMIN I WARUNKI ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE..... | 8 |
| ARTYKUŁ 9 WPLATY DO FUNDUSZU | 8 |
| ARTYKUŁ 10 EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII A | 8 |
| ARTYKUŁ 11 OSOBY UPRAWNIONE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | 8 |
| ARTYKUŁ 12 TERMIN I ZASADY DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE..... | 9 |
| ARTYKUŁ 13 ZASADY DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE..... | 9 |
| ARTYKUŁ 14 PŁATNOŚĆ ZA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE | 10 |
| ARTYKUŁ 15 OPŁATA ZA WYDANIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH | 10 |
| ARTYKUŁ 16 FORMA DOKONYWANIA WPLAT I ZASADY GROMADZENIA WPLAT DO FUNDUSZU | 10 |
| ARTYKUŁ 17 ZASADY PRZYDZIAŁU CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH | 11 |
| ARTYKUŁ 18 NIEPRZYDZIELENIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH..... | 11 |
| ROZDZIAŁ VI TERMIN I WARUNKI ZAPISÓW NA CERTYFIKATY KOLEJNYCH EMISJI | 13 |
| ARTYKUŁ 19 KOLEJNE EMISJE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH..... | 13 |
| ROZDZIAŁ VII CEL INWESTYCYJNY I ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU | 13 |
| ARTYKUŁ 20 CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU | 13 |
| ARTYKUŁ 21 POLITYKA INWESTYCYJNA, RODZAJE I KRYTERIA DOBORU LOKAT | 13 |
| ARTYKUŁ 22 DYWERSYFIKACJA LOKAT FUNDUSZU | 16 |
| ROZDZIAŁ VIII RACHUNKOWOŚĆ FUNDUSZU. AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU I USTALANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU | 20 |
| ARTYKUŁ 23 PROWADZENIE KSIĄG FUNDUSZU | 20 |
| ARTYKUŁ 24 WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU, DNI WYCENY | 20 |
| ARTYKUŁ 25 WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU..... | 20 |
| ARTYKUŁ 26 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU | 22 |
| ARTYKUŁ 27 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU | 23 |
| ARTYKUŁ 28 SKREŚLONY | 24 |

| | |
|--|-----------|
| ARTYKUŁ 29 USTALANIE ORAZ WYCENA INNYCH AKTYWÓW I USTALANIE NIEKTÓRYCH ZOBOWIĄZAŃ..... | 24 |
| ROZDZIAŁ IX KOSZTY FUNDUSZU I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA..... | 25 |
| ARTYKUŁ 30 WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA | 25 |
| ARTYKUŁ 31 POKRYWANIE KOSZTÓW FUNDUSZU | 26 |
| ROZDZIAŁ X OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU..... | 28 |
| ARTYKUŁ 32 TRYB UDOSTĘPNIENIA PROSPEKTU | 28 |
| ARTYKUŁ 33 UDOSTĘPNIANIE INFORMACJI O FUNDUSZU | 28 |
| ROZDZIAŁ XI ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU | 29 |
| ARTYKUŁ 34 ROZWIĄZANIE FUNDUSZU | 29 |
| ROZDZIAŁ XII POSTANOWIENIA KOŃCOWE..... | 29 |
| ARTYKUŁ 35 ZMIANY STATUTU | 29 |

STATUT

Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Rozdział I Postanowienia ogólne -----

Artykuł 1 Fundusz -----

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zwany dalej „Funduszem”. -----
2. Fundusz może używać skróconych nazw: Investor CEE FIZ lub Investor Central and Eastern Europe FIZ. -----
3. Fundusz został utworzony zgodnie z Ustawą jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty. -----
4. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. -----
6. Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony. -----

Artykuł 2 Definicje -----

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji:-----

Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw, -----

Aktywny Rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika Aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,

Certyfikaty Inwestycyjne lub Certyfikaty – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz,-----

Depozytariusz - instytucja prowadząca rejestr Aktywów Funduszu, -----

Dzień Giełdowy – dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW, -----

Dzień Wyceny - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny,-----

Dzień Wykupu - ostatni Dzień Wyceny w każdym z czterech miesięcy: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień, każdego roku kalendarzowego, -----

Dzień Wypłaty – dzień następujący w terminie 7 Dni Giełdowych po Dniu Wykupu,-----

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, -----

Efektywna Stopa Procentowa – oznacza stopę, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych 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, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie,

Instrumenty pochodne – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych, -----

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, -----

Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego, -----

Krótką sprzedaż – technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo zostały spełnione odpowiednie warunki, o których mowa w art. 7 ust. 5a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; -----

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne – rozumie się przez to instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,-----

OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,-----

Oferta lub Oferta publiczna – oferta publiczna Certyfikatów Funduszu, -----

Prospekt lub Prospekt emisyjny – prospekt emisyjny Funduszu,-----

Rozporządzenie o Rachunkowości Funduszy - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,

Rynek regulowany – rozumie się przez to rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,-----

Rynek zorganizowany – rozumie się przez to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie

z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, -----

Statut - Statut Funduszu,-----

Towarzystwo - Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, -----

Uczestnik Funduszu – osoba fizyczna, osoba prawna oraz jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisywane Certyfikaty, -----

Ustawa - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.), -----

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.),-----

Ustawa o ofercie publicznej – 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 184, poz. 1539, z późn. zm.),-----

Wartość Aktywów Netto lub WAN – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,-----

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny lub WANCI – wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, -----

Zgromadzenie Inwestorów – zgromadzenie inwestorów Funduszu. -----

Rozdział II Organy Funduszu-----

Artykuł 3 Towarzystwo -----

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.-----
2. Towarzystwo jako organ Funduszu zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.-----
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem.--
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu. -----

Artykuł 4 Zgromadzenie Inwestorów -----

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów wykonujące czynności określone w Ustawie i Statucie.-----
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu. -----
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. -----
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów. -----
5. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania

Zgromadzenia Inwestorów, na koszt Towarzystwa, Uczestników Funduszu występujących z tym żądaniem.-----

6. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 4, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.-----

7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.---

8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.-----

9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne 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. (skreślony)-----

11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez notariusza.----

12. Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu. Jeżeli pomimo prawidłowo zwołanego Zgromadzenia Inwestorów nie zostanie osiągnięta wymagana większość, sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa.-----

13. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:-----

1) zmianę depozytariusza,-----

2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych,-----

3) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów.-----

14. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu.-----

15. Decyzja inwestycyjna dotycząca Aktywów Funduszu, których wartość nie przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu nie wymaga dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów.-----

16. Decyzja inwestycyjna dotycząca Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu nie wymaga dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów.-----

17. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.-----

18. Z zastrzeżeniem ust. 14 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.-----

Rozdział III Depozytariusz -----

Artykuł 5 Firma, siedziba, adres i zadania Depozytariusza -----

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ulica Sokolska 34, zwany dalej „Depozytariuszem”.-----
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa. ---
3. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy. -----
4. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu. Umowy będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową. -----
5. Fundusz może dokonywać lokaty, o których mowa w ust. 3 lub zawierać umowy, o których mowa w ust. 4, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. -----

Rozdział IV Certyfikaty i Prawa Uczestników Funduszu -----

Artykuł 6 Certyfikaty Funduszu -----

1. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi na okaziciela. -----
2. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. -----
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. -----
4. Certyfikaty Inwestycyjne są zdematerializowane. -----

5. Certyfikaty Inwestycyjne są emitowane w walucie polskiej. -----
6. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny. -----
7. Fundusz składa wnioski o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. -----

Artykuł 7 Prawa Uczestników Funduszu -----

1. W związku z posiadaniem Certyfikatów Uczestnikowi przysługuje: -----
- 1) prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów zgodnie z art. 4 Statutu, -----
 - 2) prawo do złożenia wniosku o wykupienie przez Fundusz Certyfikatów w celu umorzenia zgodnie z art. 8 Statutu, -----
 - 3) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym zgodnie z art. 34 Statutu. -----
2. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zarejestrowania Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków. -----
3. Zbycie lub zastawienie Certyfikatu nie podlega żadnym ograniczeniom. -----
4. Umowa zobowiązująca do przeniesienia Certyfikatów przenosi te Certyfikaty z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. -----
5. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych Certyfikatów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie. -----

Artykuł 8 Umarzanie Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika, z zastrzeżeniem ust. 11. Zlecenie wykupienia Certyfikatów może być złożone nie wcześniej niż po upływie pół roku od dnia rejestracji Funduszu. -----
2. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone. -----
3. Z chwilą wykupienia Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. -----
4. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu. -----
5. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów oraz o najbliższym terminie wykupywania Certyfikatów w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. -----
6. Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. -----
7. Zlecenie wykupienia powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu oraz Dzień Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów. -----
8. Zlecenie wykupienia powinno zostać złożone nie później niż na miesiąc przed Dniem Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów. -----
9. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów pomniejszoną o podatek dochodowy, o ile przepisy

prawa zobowiązują Fundusz do jego obliczenia i pobrania. Za dzień wypłacenia przez Fundusz środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.-----

10. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Certyfikaty, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.-----

11. Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że jeżeli liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza 20% wszystkich nie wykupionych Certyfikatów, to Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje liczbę certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu nie mniejszą niż 20% wszystkich nie wykupionych Certyfikatów, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu.-----

12. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.-----

Rozdział V Termin i warunki zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne -----

Artykuł 9 Wpłaty do Funduszu -----

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji.-----

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii A nie będzie niższa niż 100.000 złotych.-----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii A nie będzie wyższa niż 100.000.000 złotych.-----

Artykuł 10 Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A -----

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A w drodze oferty publicznej będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 100.000 Certyfikatów.-----

2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii A wynosi 1.000 zł i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.-----

3. Zapis na Certyfikaty serii A może obejmować minimalnie jeden Certyfikat.-----

4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii A nie będzie niższa niż 100.000 zł i wyższa niż 100.000.000 zł.-----

5. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.-----

Artykuł 11 Osoby uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne-----

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.-----

Artykuł 12 Termin i zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu i nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii A może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni.
2. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii przed lub po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.
3. Informacja o terminie rozpoczęcia i czasie trwania zapisów na Certyfikaty danej serii, o ich zmianach oraz o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

Artykuł 13 Zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Osoba zapisująca się na Certyfikaty winna złożyć zapis w miejscu dokonywania zapisu. -
2. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego złożenia zapisu ponosi osoba zapisująca się.
3. Dla ważności zapisu na Certyfikaty wymagane jest właściwe złożenie zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów zgodnie z zasadami opisanymi w art. 14, 15 i 16 Statutu.
4. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu.
5. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty przestaje być związana zapisem w przypadku:
 - 1) niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
 - 2) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem,
 - 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów.
6. W trakcie zapisów na Certyfikaty danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie.
7. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.

Artykuł 14 Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne -----

1. Zapis na Certyfikaty musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów.-----
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i wartości emisyjnej Certyfikatu powiększonemu o opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 15 Statutu Funduszu.-----
3. Za termin dokonania wpłaty i wniesienia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza.-----
4. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten zapis na Certyfikaty zgodnie z przepisami art. 14, 15 i 16 Statutu Funduszu skutkuje nieważnością danego zapisu na Certyfikaty.-----

Artykuł 15 Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów.-----
2. Opłata manipulacyjna za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 1, wynosi nie więcej niż 5 % ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat.-----
3. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej, o której mowa w ust. 2, lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących.-----
4. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów każdy zapis traktowany jest oddzielnie.-----

Artykuł 16 Forma dokonywania wpłat i zasady gromadzenia wpłat do Funduszu-----

1. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne należy wносить wyłącznie w złotych gotówkowo lub przelewem na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza.-----
2. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku u Depozytariusza.-----
3. Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i wartości emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożytkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat.-----
4. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 15, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu.-----
- 4a. Przed dniem przydziału Certyfikatów Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu na Certyfikaty, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.-----

5. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, przekazywane są Towarzystwu po dokonaniu przydziału Certyfikatów, z zastrzeżeniem art. 18. -----
6. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części. -----
7. Prawidłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.-----

Artykuł 17 Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych-----

1. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień art. 18. -----
2. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. -----
3. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie. -----
4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów. -----
5. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. -----
6. W odniesieniu do zapisów złożonych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera. -----

Artykuł 18 Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: -----
 - 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku: -----
 - a) niedokonania wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej lub dokonania niepełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w odpowiednim terminie,-----
 - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu,-----
 - 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, -----
 - 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub

okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, -----

4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. -----

2. W przypadkach określonych w ust. 1 pkt 1-2 wpłaty oraz opłaty za wydanie Certyfikatów z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów zwracane są bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Certyfikaty. W przypadkach określonych w ust. 1 pkt 3-4 wpłaty oraz opłaty za wydanie Certyfikatów z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów zwracane są wraz z wartością otrzymanych odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Certyfikaty.

3. Do dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Komisja może cofnąć zezwolenie na utworzenie Funduszu, jeżeli przy zbieraniu wpłat Towarzystwo naruszyło przepisy Ustawy, Statut lub warunki zezwolenia. -----

4. Zezwolenie na utworzenie Funduszu wygasa, jeżeli: -----

1) w określonym w Statucie terminie na dokonanie zapisów na Certyfikaty, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu, Towarzystwo nie zebrało wpłat w wysokości określonej w Statucie, -----

2) przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie, Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

5. Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być również spowodowane: -----

1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, -----

2) odwołaniem emisji po rozpoczęciu zapisów, -----

3) niezarejestrowaniem emisji przez sąd rejestrowy. -----

6. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia: -----

1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, lub -----

2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub -----

3) upływu terminu, o którym mowa w ust. 4 pkt 1-2, lub -----

4) upływu terminu, o którym mowa w ust. 5 pkt 1-3 -----

- zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1-4, oraz pobrane opłaty manipulacyjne. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. -----

7. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów. -----

8. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu. -----

Rozdział VI Termin i warunki zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji-----

Artykuł 19 Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. -----
2. Warunki i tryb przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów określa Prospekt. -----
3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty drugiej i następnych emisji wymaga wskazania w Statucie Funduszu w odniesieniu do każdej z tych emisji:-----
 - 1) łącznej minimalnej wysokości wpłat do Funduszu, -----
 - 2) terminów i warunków dokonywania zapisów na Certyfikaty, w tym sposobu dokonywania wpłat na Certyfikaty, -----
 - 3) liczby Certyfikatów, na które przeprowadzane będą zapisy, oraz zasad przydziału Certyfikatów. -----

Rozdział VII Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu -----

Artykuł 20 Cel inwestycyjny Funduszu -----

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.-----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. -----

Artykuł 21 Polityka inwestycyjna, rodzaje i kryteria doboru lokat----

1. Fundusz inwestuje w: a) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz b) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok. -----
2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat: -----
 - a) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, -----
 - b) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje

finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, oraz przez państwa, o których mowa w ust. 1, -----

c) instrumenty rynku pieniężnego, -----

d) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,

e) waluty, -----

- pod warunkiem że są zbywalne. -----

3. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych. -----

3a. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne na indeksy giełdowe w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych. -----

3b. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na akcje spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie. -----

3c. Fundusz może lokować aktywa w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). -----

4. Przy alokacji aktywów pomiędzy akcje i dłużne papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1, kryterium doboru jest analiza makroekonomiczna, ocena trendów rynkowych, oraz ocena potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami brany pod uwagę są: tempo rozwoju gospodarczego, obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, dynamika zysków spółek giełdowych, wskaźniki rynkowe spółek oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w krajach, o których mowa w ust. 1. -----

5. Podstawą doboru do portfela akcji, o których mowa w ust. 1, jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji. -----

6. Podstawą doboru do portfela dłużnych papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, są przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji, ocena trendów rynkowych, oraz ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności, oraz ryzyko niewypłacalności emitenta. -----

7. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych aktywów w krajach, o których mowa w ust. 1. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę

za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

8. Fundusz może nabywać papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, oraz przez państwa, o których mowa w ust. 1, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. -----

9. Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi Instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku Instrumentów pochodnych opiewających na indeks Fundusz będzie brał głównie pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku Instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku Instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz może zajmować pozycje w Instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka kursowego Aktywów Funduszu. -----

9a. W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, Instytucjami Kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym. -----

10. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. -----

11. Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych. -----

12. Nabywanie instrumentów pochodnych, będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego funduszu. W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru będzie możliwość zabezpieczenia lokat Funduszu, odpowiadających bazie Instrumentów pochodnych. Fundusz zajmuje pozycję w Instrumentach pochodnych o ekspozycji rynkowej odpowiadającej ekspozycji wynikającej z zabezpieczanej części portfela przy czym baza Instrumentu pochodnego odpowiada w możliwie najlepszy sposób strukturze części zabezpieczanej portfela w sposób zapewniający ograniczenie ryzyka. Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi Instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku Instrumentów pochodnych opiewających na indeksy Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku Instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku

Instrumentów pochodnych opiewających na obligacje bony, stopy procentowe i inne instrumenty rynku pieniężnego Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji. W przypadku Instrumentów pochodnych opiewających na walutę Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe sytuację makroekonomiczną w danym kraju, w tym takie wskaźniki jak poziom produktu krajowego brutto, inflacji, deficytu fiskalnego, deficytu handlowego, bezrobocia, poziomu stóp procentowych.-----

13. Fundusz zajmuje pozycję w Instrumentach pochodnych pod warunkiem: -----

- a) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i dążenia do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, -----
- b) uzyskania możliwości efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni, -----
- c) osiągnięcia dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).-----

Artykuł 22 Dywersyfikacja lokat Funduszu-----

1. Fundusz może lokować do 100 % wartości Aktywów Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 21 ust. 1-2. -----

2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. -----

3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza. -----

4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że przy stosowaniu powyższego limitu Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość walut stanowiących bazę Instrumentów pochodnych. -----

5. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. -----

6. *(skreślony)*. -----

6a. *(skreślony)*-----

6b. Dokonywanie lokat w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego. -----

7. *(skreślony)*.-----

8. Przy obliczaniu limitów Fundusz uwzględnia 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 bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu. -----

9. *(skreślony)*. -----

10. *(skreślony)*. -----

11. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku z transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. -----

12. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta 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 określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U z 2012 r. Nr 1112 i 1529 oraz z 2013 r. poz. 355); -----

b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę salda 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 pkt a - c, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej. -----

13. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 10 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

14. Wartość ryzyka danego kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: -----

a) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; -----

b) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartość środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie w każdym dniu roboczym i stanowić będzie co najmniej równowartość ryzyka kontrahenta w tej transakcji. -----

c) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 145 ust. 5 Ustawy. -----

15. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, o którym mowa w ust. 14, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: -----

- a) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;-----
- b) popyt i podaż umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;-----
- c) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:-----
- i. nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo -----
 - ii. należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w pkt. i;-----
- d) ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy. -----
16. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538)..-----
17. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: -----
- 1) 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania; -----
 - 2) 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; -----
 - 3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 16 - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej. -----
- Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie emisyjnym. -----
18. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.-----
19. W przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 154 ust. 6 pkt 6 Ustawy.-----
20. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 - 149 oraz art. 151a Ustawy, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty pochodne w ten sposób, że: -----
- a) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów

ryнку pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się kwotę zaangażowania w Instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta, -----

b) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do kupna papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się kwotę zaangażowania w Instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. -----

21. *(skreślony)*. -----

22. Rodzaje ryzyk związanych z Instrumentami pochodnymi: -----

a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań Instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane Instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację, -----

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w Instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków. W przypadku Instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, -----

c) ryzyko płynności Instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju, -----

d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego, -----

e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny, -----

f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----

g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności, -----

h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Rozdział VIII Rachunkowość Funduszu. Aktywa, zobowiązania Funduszu i ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu -----

Artykuł 23 Prowadzenie Ksiąg Funduszu -----

1. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są oraz sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym – w szczególności - zgodnie z Rozporządzeniem o Rachunkowości Funduszy.-----
2. Księgi prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----
3. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej. -----

Artykuł 24 Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny -----

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny określonym zgodnie z ust. 2-3.-----
2. Dniem Wyceny jest:-----
 - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu, -----
 - 2) ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego. -----
3. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. -----
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. -----
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.-----
6. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny.-----
7. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl. -----

Artykuł 25 Wycena składników lokat Funduszu -----

1. Aktywa Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. -----

2. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami.

3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),

2) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy),

3) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

4. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa w ust. 4 jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

6. W przypadku, o którym mowa w ust. 4, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

7. Wycena aktywów dokonywana jest w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godz. 23:00 czasu polskiego.-----

8. Wycena składników lokat denominowanych w walucie obcej dokonywana jest w walucie jej notowania na Aktywnym Rynku. Przeliczenie na walutę polską odbywa się przy zastosowaniu średniego kursu danej waluty obcej ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty dostępnego na godzinę określoną w ust. 2 w Dniu Wyceny. W przypadku aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu ich wartość określa się w relacji do euro. -----

Artykuł 26 Zasady wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku -----

1. W celu określenia czy dany rynek jest Rynkiem Aktywnym dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów:

1) badanie poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu, z zastrzeżeniem, że wartość miesięcznego obrotu, z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, nie może być niższa niż 200.000 (dwieście tysięcy) złotych,

2) badania poziomu granicznego aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, z zastrzeżeniem, że ilości sesji w miesiącu poprzedzającym miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna, w których składnik lokat był przedmiotem obrotu nie może być niższa niż 7 (siedem).

2. Wartość godziwą 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 dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego. -----

4) jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu ostatniego fixingu w danym dniu. -----

5) obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, zgodnie z następującą kolejnością: -----

1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu, -----

2) Według kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland, -----

3) Według kursu uzyskanego z rynku BGN (Bloomberg Generic Price), -----

4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny. -----

6) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym - zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający,

7) kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynkiem

głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność graniczna był największy.

3a. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w sposób wskazany w ust. 3, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:

- 1) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 4) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

4. Rynkiem głównym dla Obligacji Skarbu Państwa denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.

Artykuł 27 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku -----

1. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w art. 30, do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

2. W przypadku gdy dla danego składnika lokat nie jest możliwe ustalenie ceny na zasadach wskazanych w art. 30 i art. 31 ust. 1, do wyceny przyjmuje się cenę ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy).

3. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w ust. 1 i ust. 2, oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne;

4. Za dane obserwowalne, o których mowa w ust. 1 i ust. 3 uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładaną zmienność,
- spread kredytowy,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

5. Za dane nieobserwowalne, o których mowa w ust. 2 i ust.3 uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

6. W przypadku stosowania przez Fundusz modeli, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.

7. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2:

- 1) będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,
- 2) stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjną i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
- 3) podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,
- 4) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Artykuł 28 (skreślony)

Artykuł 29 Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań-----

1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 8.-----

2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

3. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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. -----

Rozdział IX Koszty Funduszu i Wynagrodzenie Towarzystwa -----

Artykuł 30 Wynagrodzenie Towarzystwa-----

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości określonej w ust. 2, które jest pobierane w każdym Dniu Wyceny określonym w art. 24 ust. 2 pkt 2 od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny określonego w art. 24 ust. 2 pkt 2 lub 1 w przypadku pierwszego naliczenia wynagrodzenia. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny określonym w art. 24 ust. 2 pkt 2 i za każdy dzień roku kalendarzowego liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie ze środków Funduszu, w terminie do ostatniego dnia miesiąca następnego. -----

2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w ust. 1 wynosi 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku kalendarzowego. -----

3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wynagrodzenie naliczane jest ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym, od umarzanych certyfikatów w momencie umorzenia certyfikatów w ciągu roku obrotowego oraz w dniu wyceny na 7 dni przed nową emisją Certyfikatów i przekazywane ze środków Funduszu, w terminie do ostatniego dnia miesiąca następnego. -----

4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 3 naliczane jest z zastosowaniem następującego algorytmu: jeżeli $[\text{WANCI}(1) - \text{WANCI}(0)] / \text{WANCI}(0) > [(t1-t0)/12] * \text{MSZ}$, to -----
 $\text{WPnCI} = 20\% * [\text{WANCI}(1) - \text{WANCI}(0)]$, gdzie -----

WANCI(1) – wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3, przed naliczeniem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3, -----

WANCI(0) – wyższa z dwóch wartości: -----

a) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, uzyskanej w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu, -----

b) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3, związanym z którąkolwiek poprzednią emisją Certyfikatów w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu, a w przypadku emisji Certyfikatów serii A w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu. -----

W przypadku gdy wartości wyznaczone w pkt a i b są równe przyjmuje się wartość a. -----

MSZ – średnia rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych sprzedawanych na pierwszym przetargu w danym roku obrotowym powiększona o marżę w wysokości 8 punktów procentowych, nie mniej niż 15%, -----

WPnCI – kwota wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 na Certyfikat Inwestycyjny, -----

t1 – numer miesiąca w danym roku kalendarzowym odpowiadający WANCI(1), tzn. numer miesiąca, w którym jest dzień naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 odpowiadający WANCI(1), przy czym przyjmuje się, że dla pierwszego miesiąca w roku kalendarzowym (styczeń) wartość parametru t1 jest równa jeden, -----

t0 - numer miesiąca w danym roku kalendarzowym odpowiadający WANCI(0) jeżeli WANCI(0) jest ceną emisyjną z bieżącego roku kalendarzowego lub pierwszą wyceną w dniu będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, lub 0 w pozostałych przypadkach. -----

5. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 lub naliczaniu i pobieraniu jedynie jego części. -----

6. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 będzie uważane za wynagrodzenie netto.-----

Artykuł 31 Pokrywanie kosztów Funduszu -----

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego na zasadach określonych w art. 30, pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu, z wyłączeniem: -----

- 1) wynagrodzenia Towarzystwa określonego w art. 30 ust. 1 i ust. 3,-----
- 2) wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu czynności wykonywanych w ramach pełnienia funkcji Depozytariusza, w rozumieniu art. 72 ust.1 pkt 1-6 Ustawy, z zastrzeżeniem ust. 4,----
- 3) wynagrodzenia likwidatora Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 5,-----
- 4) kosztów prowadzenia księgowości Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 6, -----
- 5) opłat za transakcje portfelowe, opłat za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, -----
- 6) wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7, -----
- 7) opłat sądowych,-----
- 8) taksy notarialnej, -----
- 9) dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu,-----
- 10) podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,-----
- 11) opłat KDPW i GPW, -----
- 12) kosztów tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 8, -----
- 13) kosztów wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 9, -----
- 14) kosztów doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 10, -----

- które pokrywa Fundusz, zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu. -----

2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4, 6, 12-14 stanowią koszty limitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.-----
3. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 5, 7-11 stanowią koszty nielimitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.-----
4. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza wymieniony w ust. 1 pkt 2 jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,5% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 300.000 PLN. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej za okres trwania likwidacji wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt wynagrodzenia likwidatora przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. --
6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----
7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Koszt wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----
8. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,01% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 20.000 PLN. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----
9. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku

pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 400.000 PLN. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----

10. Koszt doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----

11. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz zgodnie z ust. 1, z własnych środków. -----

12. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 1–14 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku kalendarzowym tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach. -----

Rozdział X Obowiązki informacyjne Funduszu -----

Artykuł 32 Tryb udostępnienia Prospektu -----

1. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 Ustawy o ofercie publicznej, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl, oraz podmiotów biorących udział w subskrypcji lub sprzedaży Certyfikatów. -----

2. Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksów do Prospektu, w trybie określonym w art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. -----

3. Podmiot udostępniający Prospekt jest obowiązany na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania.-----

Artykuł 33 Udostępnianie informacji o Funduszu -----

1. Fundusz równocześnie przekazuje Komisji, spółce prowadzącej rynek regulowany, do obrotu na którym Certyfikaty Funduszu są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz do publicznej wiadomości 1) informacje poufne, 2) informacje bieżące i okresowe, zgodnie z Rozdziałem 3 Ustawy o ofercie publicznej.-----

2. Fundusz umieszcza informacje, o których mowa w ust. 1 także w sieci Internet na swojej stronie internetowej, www.investors.pl.-----

3. Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.-----

4. Fundusz będzie publikował w dzienniku „Parkiet” informacje, których publikacja wymagana jest przez Ustawę w dziennikach, a jeżeli nie będzie to możliwe informacje te będą publikowane w dzienniku „Puls Biznesu”. -----

Rozdział XI Zasady rozwiązania Funduszu -----

Artykuł 34 Rozwiązanie Funduszu -----

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy: -----
- 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, -----
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, -----
 - 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów, -----
 - 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000 PLN. -----
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
3. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. -----

Rozdział XII Postanowienia końcowe -----

Artykuł 35 Zmiany Statutu -----

1. Zmiany Statutu Funduszu nie wymagają zezwolenia Komisji z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Zezwolenia Komisji wymaga zmiana Statutu w zakresie: -----
 - 1) rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa, oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 Ustawy, -----
 - 2) przesłanek, trybu i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów, o których mowa w art. 139 ust. 3 Ustawy. -----
3. Zmiany Statutu, w tym zmiany, o których mowa w ust. 2, oraz tekst jednolity Statutu, ogłaszane są po każdej zmianie Statutu na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl. -----
4. Zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 1 wchodzi w życie z dniem ogłoszenia, z zastrzeżeniem, że zmiany Statutu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Natomiast zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 2 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu. -----