



**Investors TFI**  
PROFESJONALIZM SIĘ OPLACA

**Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

ul. Rejtana 17  
02-516 Warszawa  
www.investors.pl

tel. +48 22 542 43 50  
fax +48 22 542 43 60  
infolinia 0801 00 33 70

**OGŁOSZENIE 33/2008**  
**Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**  
z dnia 15/12/2008

W załączeniu przekazuje się do publicznej wiadomości Raport bieżący nr 27/2008 Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zawierający informację o zmianie Statutu Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

Maciej Wiśniewski  
Prezes Zarządu

Michał Słysz  
Członek Zarządu

korekta**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO****Raport bieżący nr 27 / 2008**

(numer kolejny raportu / rok)

Data przekazania: 2008-12-15

Nazwa podmiotu: **INVESTOR BUŁGARIA I RUMUNIA FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

Temat:

Ogłoszenie o zmianie Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Podstawa prawna: FIZ-Rozp.Obow.Em 05.209.1744 § 43 ust. 1 pkt 40

**WIADOMOŚĆ**

Ogłoszenie o zmianie Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego:

W dniu 12 grudnia 2008 r. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przyjęło zmiany Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz tekst jednolity Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w formie aktu notarialnego. Przedmiotowe zmiany oraz tekst jednolity Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego znajdują się w załączeniu. Wypis aktu notarialnego z dnia 12 grudnia 2008 r. zawierającego zmiany Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Repertorium A Nr 9675/2008, oraz wypis aktu notarialnego z dnia 12 grudnia 2008 r. zawierającego tekst jednolity Statutu Investor Bulgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, Repertorium A Nr 9679/2008, sporządzone przed notariuszem Justyną Baszuk, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy Al. Szucha 8, są dostępne w siedzibie Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Plik	Opis
ZmStatInvBIRFIZ2008.12.12.pdf	
StatInvBiRFIZTJ2008.12.12.pdf	

**PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH PODMIOT**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-12-15	Maciej Wiśniewski	Prezes Zarządu	
2008-12-15	Michał Słysz	Członek Zarządu	

**Zmiana Statutu Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego  
z dnia 12 grudnia 2008 r.**

§1. W Statucie Investor Bułgaria i Rumunia Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zwany dalej „Funduszem”.”

2) w art. 1 ust. 2. otrzymuje brzmienie:

„2. Fundusz może używać skróconych nazw: Investor CEE FIZ lub Investor Central and Eastern Europe FIZ.”

3) w art. 21 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz inwestuje w: a) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, 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, 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.”

4) w art. 21 po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu:

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

5) w art. 21 ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„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, 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.”

6) w art. 22 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

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

7) w art. 22 po ust. 6 dodaje się ust. 6a w brzmieniu:

„6a. Warunki i zasady zajmowania pozycji w instrumentach pochodnych. Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego.

1) W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru będzie charakterystyka prawa pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych aktywów. W sytuacji, gdy operacja prowadzona jest w celu zabezpieczenia przed ryzykiem niekorzystnych zmian na rynku finansowym (np. sprzedaż kontraktów terminowych, zakup opcji sprzedaży, zakup opcji kupna), 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. Za zabezpieczenie uznaje się zarówno zabezpieczenie ryzyka całkowitego, jak również zabezpieczenie wyłącznie ryzyka specyficznego lub wyłącznie ryzyka systematycznego danego instrumentu lub portfela instrumentów, w tym w szczególności za zabezpieczenie ryzyka systematycznego (Beta) mierzonego w odniesieniu do określonego indeksu uznaje się sprzedaż odpowiedniej liczby kontraktów na ten indeks (np. zabezpieczenie portfela polskich akcji za pomocą kontraktów na indeks WIG20). Za zabezpieczenie ryzyka kursowego uznaje

się także zabezpieczenie krzyżowe z wykorzystaniem waluty pośredniej (np. za zabezpieczenie ryzyka kursowego akcji denominowanych w koronach czeskich uznaje się zabezpieczenie krzyżowe korony czeskie/dolary amerykańskie oraz dolary amerykańskie/polski złoty). Ponadto, wszystkie zabezpieczenia mogą dotyczyć zarówno bieżących jak i przyszłych aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Instrumenty pochodne zawierane w celach zabezpieczenia mogą zabezpieczać do 100% zabezpieczanych, zarówno bieżących jak i przyszłych, aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Do nabywanych w tym celu instrumentów pochodnych nie stosuje się limitów inwestycyjnych wymienionych w pkt 2.

2) W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. Nie więcej niż 8% Aktywów Netto Funduszu (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne opiewające na kategorię instrumentów bazowych jakimi są indeksy giełdowe. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna w oczekiwaniu na wzrost ceny instrumentu bazowego lub sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży w oczekiwaniu na spadek ceny instrumentu bazowego.”

8) w art. 22 w ust. 8 punkt a otrzymuje brzmienie:

„a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych – możliwość zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje,”

§2. Zmiany Statutu, o których mowa w §1 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

# **Statut**

**Investor Central and Eastern Europe**

**Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

(tekst jednolity z dnia 12 grudnia 2008 r.)

**Statut**  
**Investor Central and Eastern Europe**  
**Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**

**Spis Treści**

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

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



**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 skrótowych nazw: Investor CEE FIZ lub Investor Central and Eastern Europe FIZ.-----
3. Fundusz został utworzony zgodnie z Ustawą.-----
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 spełniający łącznie następujące kryteria:-----

- a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;-----
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;-----
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,-----

*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, -----

*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* – krótka sprzedaż w rozumieniu art. 2 pkt 29 Ustawy, -----

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

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

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

*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. Rejtana 17 lok. 18, 02-516 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 obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu uprawnieni do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. -----
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.-----
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności 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 za ten rok. -----
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 zaspakajania 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 są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi. -----
4. Certyfikaty Inwestycyjne są zdematerializowane. -----
5. Certyfikaty Inwestycyjne są emitowane w walucie polskiej. -----
6. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny. -----
7. Fundusz składa wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 7 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](http://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](http://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 2% 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. -----
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, 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, 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, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych. -----

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 rosną średnio lub długoterminowo, 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 zarządzające, 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, 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. -----

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. -----



## **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. -----

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. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 100% Aktywów Funduszu. -----

6a. Warunki i zasady zajmowania pozycji w instrumentach pochodnych. Dokonywanie lokat w instrumenty pochodne będzie miało na celu zarówno ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, jak i zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego. -----

1) W przypadku transakcji zabezpieczających głównym kryterium doboru będzie charakterystyka prawa pochodnego przy uwzględnieniu rodzaju zabezpieczanych aktywów. W sytuacji, gdy operacja prowadzona jest w celu zabezpieczenia przed ryzykiem niekorzystnych zmian na rynku finansowym (np. sprzedaż kontraktów terminowych, zakup opcji sprzedaży, zakup opcji kupna), 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. Za zabezpieczenie uznaje się zarówno zabezpieczenie ryzyka całkowitego, jak również zabezpieczenie wyłącznie ryzyka specyficznego lub wyłącznie ryzyka systematycznego

danego instrumentu lub portfela instrumentów, w tym w szczególności za zabezpieczenie ryzyka systematycznego (Beta) mierzonego w odniesieniu do określonego indeksu uznaje się sprzedaż odpowiedniej liczby kontraktów na ten indeks (np. zabezpieczenie portfela polskich akcji za pomocą kontraktów na indeks WIG20). Za zabezpieczenie ryzyka kursowego uznaje się także zabezpieczenie krzyżowe z wykorzystaniem waluty pośredniej (np. za zabezpieczenie ryzyka kursowego akcji denominowanych w koronach czeskich uznaje się zabezpieczenie krzyżowe korony czeskie/dolary amerykańskie oraz dolary amerykańskie/polski złoty). Ponadto, wszystkie zabezpieczenia mogą dotyczyć zarówno bieżących jak i przyszłych aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Instrumenty pochodne zawierane w celach zabezpieczenia mogą zabezpieczać do 100% zabezpieczanych, zarówno bieżących jak i przyszłych, aktywów, pasywów lub przepływów pieniężnych Funduszu. Do nabywanych w tym celu instrumentów pochodnych nie stosuje się limitów inwestycyjnych wymienionych w pkt 2. -----

2) W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. Nie więcej niż 8% Aktywów Netto Funduszu (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne opiewające na kategorię instrumentów bazowych jakimi są indeksy giełdowe. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie nabywał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje kupna w oczekiwaniu na wyższą cenę instrumentu bazowego lub sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży w oczekiwaniu na niższą cenę instrumentu bazowego. -----

7. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia.

8. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi: -----

a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych – możliwość zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to występuje, -----

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych rynków, -----

c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----

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

## **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 Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318, z późn. zm.).-----

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](http://www.investors.pl).-----

#### **Artykuł 25 Wycena składników lokat Funduszu -----**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem przypadków określonych w art. 27, 28 i 29, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.-----

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

3. 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 wyliczanego 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 wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do euro.-----

4. W przypadku wykorzystywania przez Fundusz modeli wyceny na potrzeby określania wartości godziwej, takie modele podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.-----

5. Wszelkie zmiany zasad wyceny będą publikowane w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.-----

## **Artykuł 26 Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku-----**

1. 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.-----

2. 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.-----

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5. -

4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.-----

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:-----

1) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku; ---

2) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią

arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne; -----

3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1 i 2 – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa, -----

4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt 1 - 3 – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. -----

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami: -----

1) wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca; -----

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;-----

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku; -----

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:-----

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,-----

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

#### **Artykuł 27 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku -----**

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 ust. 5 i 6, w następujący sposób:-----

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; -----
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z art. 28. -----

#### **Artykuł 28 Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu -----**

1. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach Statutu, składniki lokat Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez: -----

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem; -----
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku; -----
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. -----

Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym. -----

2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. -----

#### **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. 3.-----
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----

3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.-----
4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego.-----
5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.-----
6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, 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  $[WANCI(1) - WANCI(0)] / WANCI(0) > [(t1-t0)/12] * MSZ$ , to -----

$WPnCI = 20\% * [WANCI(1) - WANCI(0)]$ , 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-----**

#### 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](http://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 i spółce prowadzącej rynek regulowany, do obrotu na którym Certyfikaty Funduszu są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie, a po upływie 20 minut od chwili przekazania tym podmiotom także 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](http://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](http://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](http://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. -----