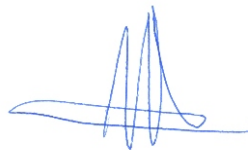


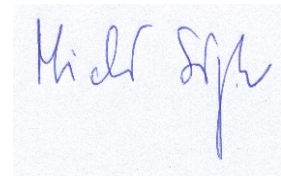
**OGŁOSZENIE 20/2006**  
**INVESTOR FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**  
**z dnia 28/07/2006**

W dniu 14 lipca 2006 r. Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przyjął zmiany oraz tekst jednolity Statutu Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w formie aktu notarialnego. W dniu 21 lipca 2006 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Investor Funduszowi Inwestycyjnemu Zamkniętemu zezwolenia na dokonanie przedmiotowych zmian Statutu.

Przedmiotowe zmiany oraz tekst jednolity Statutu Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego znajdują się w załączeniu. Natomiast wypis aktu notarialnego Statutu Investor Funduszu Inwestycyjnego z dnia 14 lipca 2006 r., Repertorium A 1660/2006, sporządzonego przed notariuszem Iloną Marchocką, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy Al. Szucha 8 jest dostępny w siedzibie Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Al. Szucha 8 w Warszawie.



Maciej Wiśniewski  
Prezes Zarządu



Michał Słysz  
Członek Zarządu

## Zmiany Statutu Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

**§1. W Statucie Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wprowadza się następujące zmiany:**

**1) art. 8 otrzymuje brzmienie:**

„Artykuł 8 Umarzanie Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Uczestnik Funduszu może złożyć wniosek o wykupienie posiadanych Certyfikatów w celu umorzenia. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. -----

2. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2.

3. Wniosek, o którym mowa w ust. 1, może być złożony nie wcześniej niż po upływie pół roku od dnia rejestracji Funduszu. -----

4. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej Towarzystwa, [www.investors.pl](http://www.investors.pl), niezwłocznie po dokonaniu wykupienia. -----

5. Wniosek, o którym mowa w ust. 1 powinien wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu, termin wykupienia Certyfikatów przypadający na Dzień Wyceny, w którym mają być wykupione Certyfikaty, oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać wpłacone środki pieniężne z tego tytułu. Wniosek o wykupienie Certyfikatów powinien być złożony nie później niż na 14 dni przed Dniem Wyceny, w którym mają być wykupione Certyfikaty. -----

6. Fundusz wypłaca środki pieniężne, o których mowa w ust. 5 w terminie 2 dni roboczych od Dnia Wyceny, o którym mowa w ust. 5. -----

7. Jeżeli suma wartości Certyfikatów, których wykupienia zażądali Uczestnicy, przekracza 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, Fundusz wykupuje Certyfikaty o wartości równej 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji, a nie umorzone Certyfikaty przedstawione do wykupu umarza w najbliższym terminie umarzania Certyfikatów. -----

8. Umorzenie Certyfikatów następuje w dniu ich wykupienia przez Fundusz i polega na wpisaniu odpowiednich zmian w Ewidencji Uczestników Funduszu. -----

9. Cena wykupu Certyfikatu jest równa wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat według wyceny aktywów z dnia wykupu. -----

10. W wyniku umorzenia Certyfikatów osobie, której Certyfikaty zostają umorzone, wypłaca się kwotę w wysokości równej iloczynowi liczby umarzanych Certyfikatów i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat według wyceny aktywów z dnia wykupu,

poniższej o podatek od dochodu z tytułu umorzenia Certyfikatów, w przypadku, gdy na podstawie przepisów podatkowych jest on pobierany i rozliczany przez płatnika.-----

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

12. W przypadku umorzenia części Certyfikatów należących do danego Uczestnika przyjmuje się, że kolejno są to Certyfikaty począwszy od objętych lub nabytych przez danego Uczestnika najwcześniej (FIFO), chyba że możliwa jest identyfikacja umarzanych Certyfikatów i jest to zgodne z przepisami podatkowymi, a wówczas umorzeniu podlegają Certyfikaty wskazane przez Uczestnika.”-----

## **2) art. 30 otrzymuje brzmienie:**

„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 liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 1 miesiąca. -----

2. Jeżeli wartość Aktywów Netto Funduszu w poprzednim Dniu Wyceny wynosi:-----

1) nie więcej niż 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, to wynagrodzenie Towarzystwa wynosi 4% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku,-----

2) więcej niż 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, ale nie więcej niż 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) złotych, to wynagrodzenie Towarzystwa wynosi 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku,-----

3) więcej niż 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) złotych, to wynagrodzenie Towarzystwa wynosi 2% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.-----

3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wynagrodzenie naliczane jest ostatniego Dnia Wyceny w roku, 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, najpóźniej w terminie 1 miesiąca. -----

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 roku, 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 pierwszej emisji 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 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 (styczeń) wartość parametru t1 jest równa jeden, -----  
 t0 – numer miesiąca w danym roku odpowiadający WANCI(0) jeżeli WANCI(0) jest ceną emisyjną z bieżącego roku 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.” -----

**3) art. 31 otrzymuje brzmienie:**

„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 Papierów Wartościowych i Giełd, -----  
- które pokrywa Fundusz, zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu. -----

2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4 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 5-10 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 nie większej niż 100.000 PLN w skali roku. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza przewyższający tę kwotę pokrywa Towarzystwo. -----

5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 0,1% wartości aktywów Funduszu, jednak nie mniejszej niż

100.000 PLN za okres trwania likwidacji. Koszt wynagrodzenia likwidatora przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.-----

6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 70.000 PLN w skali roku. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.-----

7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa na podstawie co najmniej trzech ofert, a wybór oferty droższej musi być szczegółowo uzasadniony, w tym zwłaszcza renomą podmiotu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza może również dokonać na podstawie jednej lub dwóch ofert, jednak wówczas łączny koszt wynagrodzenia tak wybranego podmiotu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 100.000 PLN w skali roku. Koszty wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo. -----

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

9. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 1–10 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku 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.” -----

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

**STATUT**  
**INVESTOR Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**  
(tekst jednolity z dnia 14 lipca 2006 r.)

**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>4</b>
ARTYKUŁ 3 TOWARZYSTWO .....	4
ARTYKUŁ 4 ZGROMADZENIE INWESTORÓW .....	4
<b>ROZDZIAŁ III DEPOZYTARIUSZ .....</b>	<b>5</b>
ARTYKUŁ 5 FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA .....	5
<b>ROZDZIAŁ IV CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU .....</b>	<b>5</b>
ARTYKUŁ 6 CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I EWIDENCJA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU .....	5
ARTYKUŁ 7 PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU .....	5
ARTYKUŁ 8 UMARZANIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH .....	6
ARTYKUŁ 8A PODZIAŁ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	7
<b>ROZDZIAŁ V TERMIN I WARUNKI ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE.....</b>	<b>7</b>
ARTYKUŁ 9 WYSOKOŚĆ WPLAT DO FUNDUSZU.....	7
ARTYKUŁ 10 PIERWSZA EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	7
ARTYKUŁ 10A EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII B .....	7
ARTYKUŁ 10B EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII C .....	7
ARTYKUŁ 10C EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII D .....	8
ARTYKUŁ 10D (SKREŚLONY).....	8
ARTYKUŁ 11 OSOBY UPRAWNIONE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE .....	8
ARTYKUŁ 12 TERMIN I ZASADY DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE.....	8
ARTYKUŁ 13 PEŁNOMOCNICTWO.....	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
<b>ROZDZIAŁ VI TERMIN I WARUNKI DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE KOLEJNYCH EMISJI.....</b>	<b>12</b>
ARTYKUŁ 19 KOLEJNE EMISJE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH .....	12
<b>ROZDZIAŁ VII CEL INWESTYCYJNY I ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU .....</b>	<b>12</b>
ARTYKUŁ 20 CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU .....	12
ARTYKUŁ 21 POLITYKA INWESTYCYJNA I KRYTERIA DOBORU LOKAT .....	12
ARTYKUŁ 22 RODZAJE I DYWERSYFIKACJA LOKAT FUNDUSZU.....	14
<b>ROZDZIAŁ VIII RACHUNKOWOŚĆ FUNDUSZU. AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU I USTALANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU .....</b>	<b>17</b>
ARTYKUŁ 23 PROWADZENIE KSIĄG FUNDUSZU .....	17
ARTYKUŁ 24 WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU, DNI WYCENY .....	17
ARTYKUŁ 25 WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU.....	18
ARTYKUŁ 26 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU .....	18
ARTYKUŁ 27 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU .....	19
ARTYKUŁ 28 ZASADY WYCENY SZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU .....	20
ARTYKUŁ 29 USTALANIE ORAZ WYCENA INNYCH AKTYWÓW I USTALANIE NIEKTÓRYCH ZOBOWIĄZAŃ.....	20

<b>ROZDZIAŁ IX KOSZTY FUNDUSZU I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA.....</b>	<b>21</b>
ARTYKUŁ 30 WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA .....	21
ARTYKUŁ 31 POKRYWANIE KOSZTÓW FUNDUSZU .....	22
<b>ROZDZIAŁ X OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU.....</b>	<b>23</b>
ARTYKUŁ 32 TRYB UDOSTĘPNIENIA WARUNKÓW EMISJI .....	23
ARTYKUŁ 33 PUBLIKOWANIE I UDOSTĘPNIANIE INFORMACJI O FUNDUSZU.....	23
<b>ROZDZIAŁ XI ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU .....</b>	<b>24</b>
ARTYKUŁ 34 ROZWIĄZANIE FUNDUSZU .....	24
<b>ROZDZIAŁ XII POSTANOWIENIA KOŃCOWE .....</b>	<b>24</b>
ARTYKUŁ 35 ZMIANY STATUTU .....	24



# STATUT

## INVESTOR Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

### **Rozdział I Postanowienia ogólne -----**

#### **Artykuł 1 Fundusz -----**

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zwany dalej „Funduszem”. -----
2. Fundusz może używać skróconej nazwy Investor 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 Wyceny* - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na Certyfikat Inwestycyjny,-----

*Ewidencja Uczestników Funduszu* – ewidencja informacji o Uczestnikach Funduszu oraz Certyfikatach Inwestycyjnych poszczególnych emisji prowadzona przez Towarzystwo, -----

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

*Instrumenty pochodne* – instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18 Ustawy oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej towarów lub energii,-----

*Komisja* - Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,-----

*OECD* – rozumie się przez to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,

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

*Rynek regulowany lub zorganizowany* – rynek regulowany lub rynek zorganizowany, o których mowa w art. 2 pkt 22 i 22a Ustawy, -----

*Statut* - Statut Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, -----

*Towarzystwo* - Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy Alei Szucha 8,-----

*Uczestnik Funduszu* - osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej (jednakże posiadająca zdolność do nabywania praw we własnym imieniu), oraz małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej na zasadzie współwłasności łącznej, zarówno rezydent jak i nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. nr 141 poz. 1178, z późn. zm.), wskazana w Ewidencji Uczestników Funduszu jako posiadacz Certyfikatów Inwestycyjnych, -----

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

*Warunki Emisji – warunki emisji 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 nim i reprezentuje go 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 albo w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonym w Statucie.-----
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 zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa ([www.investors.pl](http://www.investors.pl)), nie później niż na 21 dni przed dniem odbycia 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 zgłoszą zamiar udziału w Zgromadzeniu. Certyfikaty Inwestycyjne Uczestników, którzy zgłosili zamiar udziału w Zgromadzeniu, są blokowane do czasu zakończenia Zgromadzenia.-----
8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. W tym ostatnim przypadku 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. Zgromadzenia Inwestorów odbywają się w terminach wynikających z ogłoszeń dokonywanych przez zarząd Towarzystwa w trybie określonym w ust. 4.-----
13. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie 4 miesiące po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.-----
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 Inwestycyjnych Funduszu.-----
15. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:-----
  - 1) zmianę depozytariusza;-----
  - 2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych.-----
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 posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.-----
18. Z zastrzeżeniem ust.14 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.-----

### **Rozdział III Depozytariusz -----**

#### **Artykuł 5 Firma, siedziba i adres 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 może zawierać umowy z Depozytariuszem w zakresie swojej podstawowej działalności. Umowy z Depozytariuszem mogą być zawierane na zasadach konkurencyjnych, nie mogą naruszać zasad uczciwego obrotu, powinny w sposób należyty zabezpieczać interesy uczestników Funduszu oraz być zgodne z przepisami prawa, w tym z Ustawą oraz ze Statutem Funduszu.-----

### **Rozdział IV Certyfikaty Inwestycyjne i Prawa Uczestników Funduszu -----**

#### **Artykuł 6 Certyfikaty Inwestycyjne i Ewidencja Uczestników Funduszu -----**

1. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi, reprezentującymi jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.-----
2. Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.-----
3. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu.-----
4. Certyfikaty Inwestycyjne są niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi.-----
5. Podmiotem prowadzącym Ewidencję Uczestników Funduszu jest Towarzystwo.-----

#### **Artykuł 7 Prawa Uczestników Funduszu -----**

1. W związku z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnikowi Funduszu przysługują:-----

- 1) prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów, zgodnie z postanowieniami art. 4 Statutu, -----
- 2) prawo do złożenia wniosku o wykupienie przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych w celu umorzenia zgodnie z art. 8 Statutu,-----
- 3) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym. -----
2. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji Uczestników Funduszu i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadaczowi Certyfikatu Inwestycyjnego.-----
3. Zbycie lub zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom. -
4. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych przenosi te prawa z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników Funduszu wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych. Dla ważności powyższej umowy wymagana jest forma pisemna z podpisami notarialnie poświadczonymi.-----
5. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, przeniesienie praw z tych Certyfikatów, wpis w ewidencji uczestników funduszu jest dokonywany na żądanie nabywcy.-----

#### **Artykuł 8 Umarzanie Certyfikatów Inwestycyjnych -----**

1. Uczestnik Funduszu może złożyć wniosek o wykupienie posiadanych Certyfikatów w celu umorzenia. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. -----
2. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2.
3. Wniosek, o którym mowa w ust. 1, może być złożony nie wcześniej niż po upływie pół roku od dnia rejestracji Funduszu. -----
4. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej Towarzystwa, [www.investors.pl](http://www.investors.pl), niezwłocznie po dokonaniu wykupienia. ----
5. Wniosek, o którym mowa w ust. 1 powinien wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu, termin wykupienia Certyfikatów przypadający na Dzień Wyceny, w którym mają być wykupione Certyfikaty, oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać wpłacone środki pieniężne z tego tytułu. Wniosek o wykupienie Certyfikatów powinien być złożony nie później niż na 14 dni przed Dniem Wyceny, w którym mają być wykupione Certyfikaty. -----
6. Fundusz wypłaca środki pieniężne, o których mowa w ust. 5 w terminie 2 dni roboczych od Dnia Wyceny, o którym mowa w ust. 5. -----
7. Jeżeli suma wartości Certyfikatów, których wykupienia zażądali Uczestnicy, przekracza 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, Fundusz wykupuje Certyfikaty o wartości równej 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji, a nie umorzone Certyfikaty przedstawione do wykupu umarza w najbliższym terminie umarzania Certyfikatów. -----
8. Umorzenie Certyfikatów następuje w dniu ich wykupienia przez Fundusz i polega na wpisaniu odpowiednich zmian w Ewidencji Uczestników Funduszu.-----
9. Cena wykupu Certyfikatu jest równa wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat według wyceny aktywów z dnia wykupu. -----
10. W wyniku umorzenia Certyfikatów osobie, której Certyfikaty zostają umorzone, wypłaca się kwotę w wysokości równej iloczynowi liczby umarzanych Certyfikatów i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat według wyceny aktywów z dnia wykupu, pomniejszonej o podatek od dochodu z tytułu umorzenia Certyfikatów, w przypadku, gdy na podstawie przepisów podatkowych jest on pobierany i rozliczany przez płatnika.-----
11. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu. -----

12. W przypadku umorzenia części Certyfikatów należących do danego Uczestnika przyjmuje się, że kolejno są to Certyfikaty poczynawszy od objętych lub nabytych przez danego Uczestnika najwcześniej (FIFO), chyba że możliwa jest identyfikacja umarzanych Certyfikatów i jest to zgodne z przepisami podatkowymi, a wówczas umorzeniu podlegają Certyfikaty wskazane przez Uczestnika. -----

#### **Artykuł 8a Podział Certyfikatów Inwestycyjnych -----**

1. Fundusz może dokonać podziału Certyfikatów. -----
2. Certyfikaty dzielone są na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Certyfikatu przed podziałem. Towarzystwo określa na ile części dzielony jest Certyfikat. Wszystkie Certyfikaty dzielone są na tą samą liczbę części. -----
3. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat po podziale ustalana jest poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat przed podziałem przez liczbę części, na które dzielony jest Certyfikat. -----
4. Fundusz ogłasza o zamiarze podziału Certyfikatów na stronie internetowej Towarzystwa, [www.investors.pl](http://www.investors.pl), najpóźniej 7 dni przed dniem, w którym ma nastąpić podział Certyfikatów, wskazując w szczególności liczbę Certyfikatów po podziale odpowiadającą jednemu Certyfikatowi przed podziałem, oraz datę, w której nastąpił podział. -----

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

##### **Artykuł 9 Wysokość wpłat do Funduszu -----**

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej i następnym emisji. -----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas pierwszej emisji nie będzie niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych oraz wyższa niż 100.000.000 (słownie: sto milionów) złotych. -----

##### **Artykuł 10 Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych -----**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej emisji będzie nie mniej niż 1000 (słownie: jeden tysiąc) i nie więcej niż 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów serii A. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego pierwszej emisji wynosi 10 000 (słownie dziesięć tysięcy) złotych i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami. -----

##### **Artykuł 10a Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B -----**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie będzie niższa niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych. -----

##### **Artykuł 10b Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C -----**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----

3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii C będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie będzie niższa niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych. -----

#### **Artykuł 10c Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D -----**

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. Zarząd Towarzystwa może określić wyższą minimalną liczbę Certyfikatów, na które będzie można dokonać zapisu.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii D jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie będzie niższa niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych. -----

#### **Artykuł 10d (skreślony) -----**

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

1. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw we własnym imieniu) oraz małżonkowie pozostający we wspólności majątkowej małżeńskiej na zasadzie współwłasności łącznej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. nr 141 poz. 1178, z późn. zm.), którzy otrzymali imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Towarzystwo.-----
2. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych następuje przez wystosowanie imiennych propozycji nabycia łącznie do mniej niż 100 osób. Propozycja nabycia może być wystosowana listownie, pocztą elektroniczną, telefonicznie, telefaksem lub podczas bezpośrednich spotkań i nie będzie dokonana przy wykorzystaniu środków masowego przekazu. -----
3. Zapis, który zostanie złożony przez osobę inną niż ta, do której wystosowana została imienna propozycja, nie zostanie przyjęty. -----
4. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być przyjmowane bezpośrednio, za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską, a także za pośrednictwem innego podmiotu za zezwoleniem Komisji.-----

#### **Artykuł 12 Termin i zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne -----**

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Pierwszej Emisji nastąpi trzydzieści dni od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 10 dni. -----
2. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B nastąpi 7 lutego 2006 roku. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni.-----
- 2a. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C nastąpi 7 kwietnia 2006 roku. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni.-----
- 2b. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D nastąpi 7 maja 2006 roku. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni.-----
- 2c. (skreślony).-----

3. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne winna złożyć w miejscu dokonywania zapisu wypełniony w odpowiedniej liczbie egzemplarzy formularz zapisu zawierający w szczególności oświadczenie tej osoby, w którym stwierdza, że: -----
- 1) zapoznała się z treścią Warunków Emisji oraz zaakceptowała treść Statutu, -----
  - 2) zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne na odpowiednim rachunku u Depozytariusza, najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów, -----
  - 3) wyraża zgodę na nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z art. 18 Statutu.
4. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, ponosi osoba zapisująca się. -----
5. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w art. 14, 15 i 16 Statutu. -----
6. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne 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. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku: -----
- 1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, -----
  - 2) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne, -----
  - 3) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna lub wygasło zezwolenie na utworzenie Funduszu. -----
7. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, odpowiednio informując o tym osoby, do których została wystosowana propozycja nabycia. -----

### **Artykuł 13 Pełnomocnictwo-----**

1. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności: -----
- 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, -----
  - 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub wniesionych papierów wartościowych, -----
  - 3) odbiór zaświadczenia o zapisaniu Certyfikatów w Ewidencji Uczestników Funduszu, -----
  - 4) złożenie wniosku o wykupienie przez Fundusz w celu umorzenia posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. -----
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. -----
4. Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej. -----
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. -----
6. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, stanowią inaczej. -----

7. Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski. -----

#### **Artykuł 14 Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne-----**

1. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów. -----
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i wartości emisyjnej Certyfikatu oraz uwzględnić opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 15. -----
3. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. -----
4. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, która winna być poniesiona przez osobę zapisującą się na Certyfikaty zgodnie z przepisami art. 14, 15 i 16 skutkuje nieważnością zapisu na Certyfikaty. -----

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

1. Towarzystwo nie pobiera opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych jeżeli wydanie następuje wskutek objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych w wyniku zapisów przyjętych bezpośrednio przez Towarzystwo. -----
2. Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych jeżeli wydanie następuje wskutek objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych w wyniku zapisów przyjętych za pośrednictwem innych podmiotów niż Towarzystwo. -----
3. Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w ust. 2, wynosi 2% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Certyfikat Inwestycyjny. -----
4. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty, o której mowa w ust. 3, lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. -----

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

1. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne należy dokonywać wyłącznie w złotych przelewem na rachunek Towarzystwa (w przypadku pierwszej emisji) lub Funduszu (w przypadku kolejnych emisji) prowadzony przez Depozytariusza. Przelew winien zawierać adnotację: "Wpłata na Certyfikaty serii <oznaczenie serii> Investor FIZ.". -----
2. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie przepisów powyższych są gromadzone na wydzielonym rachunku Towarzystwa (w przypadku pierwszej emisji) lub Funduszu (w przypadku kolejnych emisji) u Depozytariusza. -----
3. W przypadku pierwszej emisji przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. -----
4. Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych wpłaty na Certyfikaty drugiej i następnych emisji 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. -----
5. Wpłaty z tytułu opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 15, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu. Wpłaty z tytułu opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, przekazywane są Towarzystwu po dokonaniu przydziału Certyfikatów. -----



### **Artykuł 17 Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych -----**

1. Przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych dokona Towarzystwo (w przypadku pierwszej emisji) lub Fundusz (w przypadku kolejnych emisji) w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień art. 18 Statutu. -----
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami przekroczyła liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnie złożonego zapisu. -----
3. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami przekroczyła liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty Inwestycyjne, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem – o przydziale zadecyduje losowanie.-----

### **Artykuł 18 Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych -----**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane:-----
  - 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku: -----
    - a) niedokonania wpłaty lub dokonania niepełnej wpłaty w odpowiednim terminie, -----
    - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu,-----
  - 2) dokonaniem redukcji zapisów. W związku z redukcją zapisów może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z zapisu.-----
- 1a. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być również spowodowane nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów. Emisja Certyfikatów nie dochodzi wówczas do skutku. -----
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych, staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku nie dojścia emisji do skutku spowodowanego:-----
  - 1) uprawomocnieniem się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,-----
  - 2) tym, że decyzja Komisji, o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu, stała się ostateczna, -----
  - 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu. -----
3. W przypadkach określonych w ust. 1 Towarzystwo (w przypadku pierwszej emisji) lub Fundusz (w przypadku kolejnych emisji) rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat, o których mowa w art. 14 ust. 2, z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.-----
4. W przypadkach określonych w ust. 1a i ust. 2 zwrot wpłat, o których mowa w art. 14 ust. 2, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1a i ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1a i ust. 2. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. -----

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

## **Rozdział VI Termin i warunki dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji -----**

### **Artykuł 19 Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych -----**

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

## **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 i kryteria doboru lokat -----**

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym: -----
  - a) akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, -----
  - b) skarbowe instrumenty dłużne, -----
  - c) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
  - d) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, -----
  - e) waluty. -----

Inwestycje Funduszu w wymienione rodzaje aktywów wraz z należnościami z tytułu ich sprzedaży w sytuacji, gdy takie należności powstają, w tym w szczególności wraz z należnościami z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, a także wraz z należnościami z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (buy sell back), stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

2. Fundusz może lokować w portfel instrumentów pochodnych notowanych na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewających na: indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale i energię. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz lokuje do 20% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), w portfel wystandaryzowanych instrumentów pochodnych notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych – kontraktów terminowych (futures) i opcji. -----

3. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego na warunkach określonych w Rozporządzeniu 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). Przy obliczaniu limitów, o których mowa w art. 21-22, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem krótkiej sprzedaży pomniejszają, a papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem udzielonej pożyczki powiększają łączną wartość lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego. Przy obliczaniu limitów, o których mowa w art. 21-22, pod uwagę bierze się wartość bezwzględną łącznej wartości lokat w dany papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego.-----

4. Udział procentowy akcji, dłużnych papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa i instrumentów pochodnych w aktywach funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata.-----

Przy alokacji aktywów pomiędzy papiery wartościowe udziałowe i dłużne kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W odniesieniu do części akcyjnej podstawą doboru branż i spółek do portfela 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.-----

W odniesieniu do części dłużnej struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz ocenę trendów rynkowych. Fundusz dobierając papiery wierzycielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku nieskarbowych papierów wartościowych na ryzyko wypłacalności emitenta.-----

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 opiewających na bony, obligacje i stopy procentowe Fundusz będzie brał głównie pod uwagę obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na walutę Fundusz będzie brał głównie pod uwagę sytuację makroekonomiczną w danym kraju w tym takie wskaźniki jak poziom Produktu Krajowego Brutto, inflacji, deficytu fiskalnego, deficytu handlowego, bezrobocia, poziomu stóp procentowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na metale lub energię Fundusz będzie brał głównie pod uwagę

zapotrzebowanie na surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów. W przypadku instrumentów pochodnych ze względu na ich ograniczony czas trwania duże znaczenie przy doborze lokat mogą mieć wskazania analizy technicznej i poziom zaangażowania znaczących graczy, raportowany publicznie przez poszczególne giełdy (tzw. Commitment of Traders).-----

Fundusz zamierza nabywać tytuły uczestnictwa w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat na rynkach zagranicznych, w szczególności ułatwiające dostęp do mniejszych rynków lub specyficznych klas aktywów.-----

Fundusz będzie lokował Aktywa w waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania Funduszem.-----

5. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie. -----

6. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży jednym z kryteriów wyboru jest analiza techniczna i systemy transakcyjne.-----

## **Artykuł 22 Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu -----**

1. Fundusz lokuje swoje Aktywa wyłącznie w następujące kategorie lokat: -----

a) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane 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,-----

b) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym. Fundusz może nabywać dłużne papiery wartościowe emitentów innych niż wymienione w punkcie a) pod warunkiem nadania emitentom ratingu nie niższego niż BBB przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investors lub Fitch, -----

c) papiery wartościowe w ofercie publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym 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 na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok, -----

d) waluty, -----

e) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym, -----

f) instrumenty rynku pieniężnego, -----

g) niebędące papierami wartościowymi tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, pod warunkiem, że są one zbywalne i ich wartość może być ustalana nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny, -----

- pod warunkiem że są zbywalne. -----

2. Akcje oraz dłużne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanym, skarbowe instrumenty dłużne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, wraz z należnościami z tytułu sprzedaży wszystkich powyższych instrumentów w sytuacji, gdy takie należności powstają, w

tym w szczególności wraz z należnościami z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, a także wraz z należnościami z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (buy sell back), stanowią minimum 80% wartości Aktywów Netto Funduszu. -----

3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----

4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, 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.

5. Fundusz może lokować Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. -----

6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----

7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----

8. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. -----

9. 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 dolarach kanadyjskich uznaje się zabezpieczenie krzyżowe dolary kanadyjskie/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 poniżej w pkt 2) oraz w art. 21 ust.1-2 Statutu. -----

2) W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego głównym kryterium doboru będzie maksymalizacja stopy zwrotu z portfela Funduszu. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz lokuje do 20% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii

opcji według cen nabycia), w portfel wystandaryzowanych instrumentów pochodnych notowanych na rynkach regulowanych lub zorganizowanych – kontraktów terminowych (futures) i opcji. Do 3% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne oparte na tym samym instrumencie bazowym, z tym, że w instrumenty pochodne oparte na tym samym indeksie giełdowym może być lokowane do 5% Aktywów Netto Funduszu (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia). Nie więcej niż 5% Aktywów Netto Funduszu, (rozumianych jako wartość depozytów zabezpieczających i premii opcji według cen nabycia), może być lokowane w instrumenty pochodne opiewające na każdą z poniżej wymienionych kategorii instrumentów bazowych: a) waluty, b) bony, obligacje i stopy procentowe, c) metale, d) energię, e) akcje. 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 wzrostu ceny instrumentu bazowego. W przypadku transakcji mających na celu zwiększenie rentowności portfela inwestycyjnego Fundusz będzie sprzedawał kontrakty terminowe oraz nabywał opcje sprzedaży w oczekiwaniu spadku ceny instrumentu bazowego. -----

10. (skreślony). -----

11. Fundusz nie może wystawiać opcji. -----

12. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek ani emitować obligacji. -----

13. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. -----

1) 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. -----

2) 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 i 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.--

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

a) Ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań instrumentów pochodnych. Znaczne zaangażowanie w instrumenty pochodne Funduszu, opisane w Art. 21 ust.2 Statutu, powoduje, że ryzyko to jest wysokie. Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela opisaną w ust. 9-----

- b) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, występuje głównie w przypadku zabezpieczania portfela inwestycji, jego skala nie będzie w sposób istotny wpływać na wyniki i aktywa funduszu, -----
- c) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował wyłącznie w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków, -----
- d) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością. -----
15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 3 i 7 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych. -----
16. Przepisu ust. 15 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy, określone przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (DZ.U. Nr 197, poz. 2021). -----

## **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).-----
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. -----
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, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu 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 zgodnie z zasadami określonymi w art. 23-29, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem 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/lub 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 fixingowego.-----
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 nie możliwe 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 pkt. 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, wyznaczonej zgodnie z Art. 28. -----

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

1. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszego statutu, składniki lokat Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub też przez zastosowanie do wyceny właściwego modelu. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym. -----

2. Metody wyceny wskazane w ust. 1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są: -----

1) w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw, -----

2) w przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji (np. model Blacka – Scholesa dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów). -----

3) w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych; -----

4) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; -----

5) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski; -----

3. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w art. 25 ust. 2 dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w dniu wyceny, o której mowa w art. 25 ust. 2 Statutu. -----

## **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 liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego. Wynagrodzenie pobierane jest miesięcznie ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 1 miesiąca. -----

2. Jeżeli wartość Aktywów Netto Funduszu w poprzednim Dniu Wyceny wynosi:-----

1) nie więcej niż 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, to wynagrodzenie Towarzystwa wynosi 4% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku,-----

2) więcej niż 15.000.000 (słownie: piętnaście milionów) złotych, ale nie więcej niż 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) złotych, to wynagrodzenie Towarzystwa wynosi 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku,-----

3) więcej niż 25.000.000 (słownie: dwadzieścia pięć milionów) złotych, to wynagrodzenie Towarzystwa wynosi 2% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.-----

3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wynagrodzenie naliczane jest ostatniego Dnia Wyceny w roku, 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, najpóźniej w terminie 1 miesiąca. -----

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 roku, 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 pierwszej emisji 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 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 (styczeń) wartość parametru t1 jest równa jeden, -----  
t0 – numer miesiąca w danym roku odpowiadający WANCI(0) jeżeli WANCI(0) jest ceną emisyjną z bieżącego roku 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. -----

### **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 Papierów Wartościowych i Giełd, -----  
- które pokrywa Fundusz, zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu. -----  
2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4 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 5-10 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 nie większej niż 100.000 PLN w skali roku. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza przewyższający tę kwotę pokrywa Towarzystwo. -----  
5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 0,1% wartości aktywów Funduszu, jednak nie mniejszej niż 100.000 PLN za okres trwania likwidacji. Koszt wynagrodzenia likwidatora przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.-----

6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 70.000 PLN w skali roku. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.-----

7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa na podstawie co najmniej trzech ofert, a wybór oferty droższej musi być szczegółowo uzasadniony, w tym zwłaszcza renomą podmiotu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza może również dokonać na podstawie jednej lub dwóch ofert, jednak wówczas łączny koszt wynagrodzenia tak wybranego podmiotu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 100.000 PLN w skali roku. Koszty wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo. -----

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

9. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 pkt 1–10 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku 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 Warunków Emisji-----**

1. Warunki Emisji dołączane są do propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych każdej emisji. -----

2. Warunki Emisji dostępne są także w miejscach przyjmowania zapisów na Certyfikaty. ----

### **Artykuł 33 Publikowanie i udostępnianie informacji o Funduszu-----**

1. Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości ogłoszenia i informacje wymagane prawem i Statutem Funduszu, na stronach internetowych Towarzystwa ([www.investors.pl](http://www.investors.pl)), z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.-----

2. Informacje dotyczące przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz informacje dotyczące przekształcenia Funduszu, Towarzystwo publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa ([www.investors.pl](http://www.investors.pl)). Ponadto Towarzystwo publikuje i udostępnia informacje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym w dzienniku ogólnopolskim „Parkiet”, a w przypadku gdy opublikowanie takich informacji nie będzie możliwe w tym dzienniku, w szczególności z uwagi na zawieszenie lub zaprzestanie działalności przez dziennik, Towarzystwo dokona publikacji tych informacji w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu”.-----

3. Informacje dotyczące wystąpienia przesłanek rozwiązania Funduszu, Towarzystwo publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości na stronach internetowych Towarzystwa ([www.investors.pl](http://www.investors.pl)). Ponadto Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie publikuje i udostępnia informacje, o których mowa w zdaniu poprzedzającym w dzienniku ogólnopolskim „Parkiet”, a w przypadku gdy opublikowanie takich informacji nie będzie możliwe w tym dzienniku, w szczególności z uwagi na zawieszenie lub zaprzestanie działalności przez dziennik, Towarzystwo lub Depozytariusz dokona publikacji tych informacji w dzienniku ogólnopolskim „Puls Biznesu”. -----

4. Fundusz publikuje i udostępnia do publicznej wiadomości informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na stronie internetowej Towarzystwa ([www.investors.pl](http://www.investors.pl)), niezwłocznie po jej ustaleniu.-----

## **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 wartości 2.000.000, - zł. -----
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. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zmiana Statutu dotycząca spraw, o których mowa w art. 4 ust. 15, musi być poprzedzona wyrażeniem przez Zgromadzenie Inwestorów zgody, o której mowa w art. 4 ust. 15. -----
  2. Zmiany Statutu Funduszu nie wymagają zezwolenia Komisji z zastrzeżeniem ust. 3. -----
  3. 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. -----
  4. Zmiany Statutu, w tym zmiany, o których mowa w ust. 3, ogłaszane są jednokrotnie na stronie internetowej Towarzystwa ([www.investors.pl](http://www.investors.pl)). -----
  5. Zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 2 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. 3 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu. -----
-