

**Zmiana Statutu
Investor Top Hedge Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
z dnia 18 maja 2016 roku**

§ 1

W Statucie Investor Top Hedge Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (Fundusz) wprowadza się następujące zmiany:

1. W art. 36, dodaje się ust. 4, w następującym brzmieniu:

„4. O ile na dzień otwarcia likwidacji Funduszu powszechnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, chyba że Komisja wskaże inny podmiot.”

§ 2

Zmiany Statutu, o których mowa powyżej, nie wymagają uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego i wchodzi w życie w dniu ich ogłoszenia.

Statut
INVESTOR Top Hedge Funds
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego
(tekst jednolity z dnia 18 maja 2016 roku)

Spis Treści

ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE.....	3
ARTYKUŁ 1 FUNDUSZ	3
ARTYKUŁ 2 DEFINICJE	3
ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU	5
ARTYKUŁ 3 TOWARZYSTWO	5
ARTYKUŁ 4 ZGROMADZENIE INWESTORÓW	5
ROZDZIAŁ III DEPOZYTARIUSZ	8
ARTYKUŁ 5 FIRMA, SIEDZIBA, ADRES I ZADANIA DEPOZYTARIUSZA.....	8
ROZDZIAŁ IV CERTYFIKATY I PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU	8
ARTYKUŁ 6 CERTYFIKATY I EWIDENCJA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU	8
ARTYKUŁ 7 PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU	9
ARTYKUŁ 8 WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	9
ARTYKUŁ 9 UMOWA O ŚWIADCZENIE DODATKOWE	11
ARTYKUŁ 10 PODZIAŁ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	11
ROZDZIAŁ V TERMIN I WARUNKI ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE.....	12
ARTYKUŁ 11 WPLATY DO FUNDUSZU	12
ARTYKUŁ 12 PIERWSZA EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII A	12
ARTYKUŁ 12A EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII B	12
ARTYKUŁ 12B EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII C	13
ARTYKUŁ 12C EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII D	13
ARTYKUŁ 12D EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII E	14
ARTYKUŁ 12E EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII F.....	14
ARTYKUŁ 13 OSOBY UPRAWNIONE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	15
ARTYKUŁ 14 TERMIN I ZASADY DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	15
ARTYKUŁ 15 PEŁNOMOCNICTWO.....	17
ARTYKUŁ 16 PŁATNOŚĆ ZA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	18
ARTYKUŁ 17 OPŁATA ZA WYDANIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	18
ARTYKUŁ 18 FORMA DOKONYWANIA WPLAT I ZASADY GROMADZENIA WPLAT DO FUNDUSZU	19
ARTYKUŁ 19 ZASADY PRZYDZIAŁU CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH	19
ARTYKUŁ 20 NIEPRZYDZIELENIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	20
ROZDZIAŁ VI TERMIN I WARUNKI ZAPISÓW NA CERTYFIKATY KOLEJNYCH EMISJI	21
ARTYKUŁ 21 KOLEJNE EMISJE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH.....	21
ROZDZIAŁ VII CEL INWESTYCYJNY I ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU	21
ARTYKUŁ 22 CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU	21
ARTYKUŁ 23 POLITYKA INWESTYCYJNA, RODZAJE I KRYTERIA DOBORU LOKAT	22
ARTYKUŁ 24 DYWERSYFIKACJA LOKAT FUNDUSZU	24

ROZDZIAŁ VIII RACHUNKOWOŚĆ FUNDUSZU. AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU I USTALANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU	28
ARTYKUŁ 25 PROWADZENIE KSIĄG FUNDUSZU	28
ARTYKUŁ 26 WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU, DNI WYCENY	28
ARTYKUŁ 27 WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU.....	29
ARTYKUŁ 28 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU	29
ARTYKUŁ 29 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU.....	31
ARTYKUŁ 30 ZASADY WYCENY SZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU	32
ARTYKUŁ 31 USTALANIE ORAZ WYCENA INNYCH AKTYWÓW I USTALANIE NIEKTÓRYCH ZOBOWIĄZAŃ.....	33
ROZDZIAŁ IX KOSZTY FUNDUSZU I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA.....	34
ARTYKUŁ 32 WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA	34
ARTYKUŁ 33 POKRYWANIE KOSZTÓW FUNDUSZU	34
ROZDZIAŁ X OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU.....	38
ARTYKUŁ 34 TRYB UDOSTĘPNIENIA WARUNKÓW EMISJI	38
ARTYKUŁ 35 PUBLIKOWANIE I UDOSTĘPNIANIE INFORMACJI O FUNDUSZU.....	38
ROZDZIAŁ XI ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU	39
ARTYKUŁ 36 ROZWIĄZANIE FUNDUSZU	39
ROZDZIAŁ XII POSTANOWIENIA KOŃCOWE	39
ARTYKUŁ 37 ZMIANY STATUTU	39

STATUT
INVESTOR Top Hedge Funds
Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Rozdział I Postanowienia ogólne -----

Artykuł 1 Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Investor Top Hedge Funds Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zwany dalej „Funduszem”. -----
2. Fundusz może używać skróconej nazwy Investor Top Hedge Funds FIZ.-----
3. Fundusz został utworzony zgodnie z Ustawą.-----
4. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Investors Towarzystwa 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 tym rynku są jednorodne; -----
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości, -----

Alternatywny System Obrotu – alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 2 pkt 22b Ustawy,-----

Certyfikaty Inwestycyjne lub Certyfikaty – imienne certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na Rynku regulowanym, ani wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu. -----

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, -----

Dzień Wykupu – każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2 Statutu, -----

Ewidencja Uczestników Funduszu – Ewidencja Uczestników Funduszu prowadzona przez Towarzystwo, -----

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

Instrumenty Pochodne – instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18 oraz art. 145 ust. 1 pkt 5 Ustawy,-----

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

Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego, -----

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

Państwo członkowskie - państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej,-----

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

Statut - Statut Investor Top Hedge Funds Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,-----

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

Uczestnik Funduszu lub Uczestnik - osoba fizyczna, osoba prawna i jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej 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.), -----

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, 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 wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, -----

Warunki Emisji - dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, -----

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

Rozdział II Organy Funduszu -----

Artykuł 3 Towarzystwo

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

Artykuł 4 Zgromadzenie Inwestorów

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. -----
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu. -----
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać w szczególności porządek obrad Zgromadzenia Inwestorów. Towarzystwo obowiązane jest zwołać Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad będzie uwzględniał żądanie Uczestników Funduszu posiadających co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów. -----
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie 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 zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów przez Towarzystwo jest dokonywane w sposób określony w art. 35 Statutu. Ponadto zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów jest wysyłane Uczestnikowi pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio Uczestnik zgłosił pisemny wniosek o wysyłanie zawiadomień pocztą elektroniczną podając adres, na który zawiadomienia powinny być wysyłane. Ogłoszenie, 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, a w przypadku o którym mowa w ust. 10 nie później niż w dniu Zgromadzenia, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w Zgromadzeniu. Certyfikaty Inwestycyjne Uczestników, którzy zgłosili zamiar udziału w Zgromadzeniu, są blokowane do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów. Zgłoszenie zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów dokonywane jest przez Uczestnika w formie pisemnej, w sposób umożliwiający jednoznaczną identyfikację tego Uczestnika przez Towarzystwo. Towarzystwo dokonuje blokady Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnika, który zgłosił powyższy zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów. Blokada dokonywana jest w Ewidencji Uczestników Funduszu do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów, chyba, że w zgłoszeniu zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów Uczestnik wskaże dłuższy termin blokady. -----

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, a jego kopia powinna zostać dołączona do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.-----

9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. ----

10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----

11. Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu Towarzystwa, a w razie nieobecności Prezesa Zarządu jeden z Członków Zarządu Towarzystwa albo osoba wyznaczona przez Zarząd Towarzystwa. W przypadku nieobecności żadnej z wyżej wymienionych osób, Zgromadzenie otwiera jeden z obecnych Uczestników Funduszu. Po otwarciu Zgromadzenia Inwestorów Uczestnicy dokonują wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczący kieruje porządkiem obrad, udziela głosu, zarządza podjęcie uchwał i zamyka Zgromadzenie Inwestorów. -----

12. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania. Protokół sporządza w zwykłej formie pisemnej osoba wybrana uchwałą Zgromadzenia Inwestorów, chyba że protokół ze Zgromadzenia Inwestorów sporządza notariusz. -----

13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów winny być podpisane przez wszystkich obecnych lub co najmniej przez Przewodniczącego Zgromadzenia Inwestorów i osobę sporządzającą protokół.-----

14. W protokole należy wymienić porządek obrad, przebieg Zgromadzenia Inwestorów, treść podjętych uchwał oraz podać liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały i wynik głosowania, jak również umieścić zdania odrębne, jeżeli takie zostaną zgłoszone. Do protokołu należy dołączyć listę obecności podpisaną przez wszystkich Uczestników obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów oraz kopie pełnomocnictw jeżeli Uczestnik był reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika. Towarzystwo jest odpowiedzialne za prowadzenie i przechowywanie w siedzibie Funduszu księgi protokołów.-----

15. Zgromadzenia Inwestorów odbywają się w terminach wynikających z ogłoszeń dokonywanych przez Zarząd Towarzystwa w trybie określonym w ust. 4, z zastrzeżeniem ust. 10. -----

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

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

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

1) zmianę Depozytariusza, -----

2) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,-----

3) zmiany statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,-----

4) emisję obligacji, -----

5) przekształcenie Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych w certyfikaty na okaziciela, -----

6) zmiany statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.-----

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

20. Jeżeli przepisy Ustawy lub postanowienia Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę prezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. -----

21. Uchwała o emisji obligacji, przekształceniu Certyfikatów Inwestycyjnych lub dokonaniu zmiany Statutu jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji, przekształceniem Certyfikatów Inwestycyjnych lub zmianie Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu. -----

24. Z zastrzeżeniem ust. 17 i ust. 21 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. -----

25. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. -----

Rozdział III Depozytariusz -----

Artykuł 5 Firma, siedziba, adres i zadania Depozytariusza

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach ulica Sokolska 34, zwany dalej „Depozytariuszem”. -----

2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa. ---

3. Członkowie organów Depozytariusza i jego pracownicy nie mogą być Członkami Zarządu ani też Rady Nadzorczej Towarzystwa. -----

4. Depozytariusz nie może być akcjonariuszem Towarzystwa. -----

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

Artykuł 6 Certyfikaty 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. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na Rynku regulowanym, ani wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu.-----
5. Podmiotem prowadzącym Ewidencję Uczestników Funduszu jest Towarzystwo. -----
6. Ewidencja Uczestników Funduszu prowadzona jest w formie elektronicznej.-----

Artykuł 7 Prawa Uczestników Funduszu

1. W związku z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnikowi Funduszu przysługują:-----
 - 1) prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów zgodnie z 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 powstają z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji Uczestników Funduszu i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadaczowi Certyfikatów. -----
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 Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu na żądanie Uczestnika, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. -----
2. Uczestnik Funduszu może złożyć wniosek o wykupienie posiadanych Certyfikatów w celu umorzenia. Wniosek, o którym mowa powinien wskazywać liczbę Certyfikatów objętych żądaniem wykupienia, termin wykupienia Certyfikatów przypadający na Dzień Wykupu, 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 w siedzibie Towarzystwa nie później niż na 14 dni przed Dniem Wykupu. -----

3. Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza 20 % wszystkich istniejących Certyfikatów, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w liczbie nie wyższej niż 20 % wszystkich Certyfikatów, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się. W przypadku, gdy w wyniku zastosowania redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi będzie niższa niż 20 % wszystkich istniejących Certyfikatów, Fundusz powiększa każde zredukowane żądanie wykupu, począwszy od największego, o jeden certyfikat aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów podlegających wykupieniu będzie równa bądź najbliższa liczbie 20 % wszystkich istniejących Certyfikatów w danym Dniu Wykupu. -----

4. Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. -----

5. Wykupieniu podlegać mogą tylko Certyfikaty w pełni opłacone. -----

6. Umorzenie Certyfikatów następuje z mocy prawa w chwili ich wykupienia przez Fundusz i polega na dokonaniu przez Towarzystwo wpisu liczby Certyfikatów podlegających umorzeniu do Ewidencji Uczestników Funduszu. -----

7. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl, niezwłocznie po dokonaniu wykupienia. -----

8. W wyniku umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wypłaci osobie, której Certyfikaty zostały umorzone, kwotę w wysokości iloczynu liczby umorzonych Certyfikatów i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu, w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wykupu. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może zostać pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik. -----

9. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez daną osobę, traci ona status Uczestnika Funduszu. -----

10. 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. -----

Artykuł 9 Umowa o świadczenie dodatkowe

1. Towarzystwo może zawrzeć z osobą, o której mowa w art. 13, która objęła lub zamierza objąć Certyfikaty, w ilości nie niższej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów, umowę o świadczenia dodatkowe. Przy zawieraniu umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości dodatkowego świadczenia, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów: -----

- a) liczbą obejmowanych Certyfikatów,-----
- b) wynegocjowaną z osobą zamierzającą objąć Certyfikaty stawką świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiągniętych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.-----

2. Warunkami otrzymania przez osobę, o której mowa w ust. 1, świadczenia dodatkowego są:

- a) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe z Towarzystwem,-----
- b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie o świadczenia dodatkowe Certyfikatów nie niższa niż określona w ust. 1,-----
- c) przedstawienie Towarzystwu przez osobę, o której mowa w ust. 1, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona zgodnie z ust. 1.

3. Świadczenie dodatkowe, o którym mowa w ust. 1, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w umowie o świadczenia dodatkowe, ze środków otrzymanych od Funduszu (wynagrodzenie Towarzystwa).-----

4. Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczeń dodatkowych na rzecz podmiotów, o których mowa w ust. 1. -----

Artykuł 10 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, 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 11 Wpłaty do Funduszu

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji. -----
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych w drodze każdej kolejnej emisji nie będzie niższa niż wartość: $10 * [\text{cena emisyjna certyfikatu w danej emisji}]$ oraz nie będzie wyższa niż wartość: $60.000 * [\text{cena emisyjna certyfikatu w danej emisji}]$. -----

Artykuł 12 Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej emisji będzie nie mniej niż 20 (słownie: dwadzieścia) i nie więcej niż 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów serii A.-----
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego pierwszej emisji serii A wynosi 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas pierwszej emisji Certyfikatów serii A nie będzie niższa niż 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych oraz wyższa niż 600.000.000 (słownie: sześćset milionów) złotych. -----
4. Zapis na Certyfikaty serii A może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
5. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. -----

Artykuł 12a 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 serii B. -

2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii B będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii B nie będzie niższa niż iloczyn minimalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii B równej 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii B oraz nie wyższa niż iloczyn maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii B równej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii B. -----
4. Zapis na Certyfikaty serii B może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----

Artykuł 12b 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 serii C. -
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii C będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii C nie będzie niższa niż iloczyn minimalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii C równej 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii C oraz nie wyższa niż iloczyn maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii C równej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii C. -----
4. Zapis na Certyfikaty serii C może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----

Artykuł 12c 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 serii D. -
2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii D będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii D nie będzie niższa niż iloczyn minimalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii D równej 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D oraz nie wyższa niż

iloczyn maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii D równej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii D.-----

4. Zapis na Certyfikaty serii D może obejmować minimalnie jeden Certyfikat.-----

Artykuł 12d Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów serii E.--

2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii E będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.-----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii E nie będzie niższa niż iloczyn minimalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii E równej 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E oraz nie wyższa niż iloczyn maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii E równej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii E.-----

4. Zapis na Certyfikaty serii E może obejmować minimalnie jeden Certyfikat.-----

Artykuł 12e Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będzie nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) i nie więcej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów serii F.-----

2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego serii F będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.-----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów serii F nie będzie niższa niż iloczyn minimalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii F równej 10 (słownie: dziesięć) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F oraz nie wyższa niż iloczyn maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów serii F równej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz ceny emisyjnej jednego Certyfikatu serii F.-----

4. Zapis na Certyfikaty serii F może obejmować minimalnie jeden Certyfikat.-----

Artykuł 13 Osoby uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które otrzymały imienną propozycję nabycia Certyfikatów.-----
2. Osoby fizyczne mogą nabyć Certyfikaty, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na Certyfikaty o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40.000 (słownie: czterdziestu tysięcy) euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania zapisu.-----
3. Emisja Certyfikatów następuje przez wystosowanie imiennych propozycji nabycia łącznie do nie więcej niż 149 osób. Propozycja nabycia może być wystosowana listownie, pocztą elektroniczną, telefaksem lub podczas bezpośrednich spotkań i nie będzie dokonana przy wykorzystaniu środków masowego przekazu. Wystosowanie wszystkich propozycji nabycia zostaje imiennie udokumentowane.-----
4. Zapis, który zostanie złożony przez osobę inną niż ta, do której wystosowana została imienna propozycja nabycia, nie zostanie przyjęty.-----
5. Towarzystwo prowadzi zapisy na Certyfikaty bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.-----

Artykuł 14 Termin i zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A nastąpi w terminie wskazanym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni do ostatniego dnia zapisów.-----
 - 1a. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B nastąpi w terminie wskazanym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni, do ostatniego dnia zapisów.-----
 - 1b. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C nastąpi w terminie wskazanym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni, do ostatniego dnia zapisów.-----

1c. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D nastąpi w terminie wskazanym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni, do ostatniego dnia zapisów.-----

1d. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E nastąpi w terminie wskazanym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni, do ostatniego dnia zapisów.-----

1e. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F nastąpi w terminie wskazanym przez Towarzystwo w Warunkach Emisji. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni, do ostatniego dnia zapisów.-----

2. Towarzystwo może zmienić termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może przedłużyć lub skrócić czas trwania zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów, z tym zastrzeżeniem, że czas przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. O zmianie terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty oraz o zmianie czasu trwania zapisów na Certyfikaty Towarzystwo zawiadamia osoby, do których została wystosowana imienna propozycja nabycia w jeden z następujących sposobów: listownie, pocztą elektroniczną, telefaksem lub podczas bezpośrednich spotkań. Przekazanie informacji o zmianie terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty oraz o zmianie czasu trwania zapisów na Certyfikaty zostaje udokumentowane.-----

3. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne powinna złożyć formularz zapisu zawierający w szczególności oświadczenie tej osoby, że:-----

- 1) zapoznała się z treścią Warunków Emisji oraz zaakceptowała treść Statutu,-----
- 2) zobowiązuje się do zapewnienia z tytułu zapisu na Certyfikaty środków pieniężnych, najpóźniej do ostatniego dnia przyjmowania zapisów.-----

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. 16, 17 i 18 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.-----
7. W przypadku istnienia dużego prawdopodobieństwa nie dojścia emisji do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Fundusz może odstąpić od przeprowadzania emisji przed dniem rozpoczęcia zapisów. O odstąpieniu od przeprowadzania emisji Fundusz informuje osoby, do których została wystosowana propozycja nabycia, listownie, pocztą elektroniczną, telefaksem lub podczas bezpośrednich spotkań. Przekazanie informacji o odstąpieniu od przeprowadzania emisji zostaje imiennie udokumentowane. -----

Artykuł 15 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 instrumentów finansowych, -----
 - 3) odbiór zaświadczenia o zapisaniu Certyfikatów w Ewidencji Uczestników Funduszu, -----
 - 4) złożenie wniosku o wykupienie przez Fundusz posiadanych Certyfikatów w celu umorzenia. -----
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 z podpisem notarialnie poświadczonym, lub też w innej formie, w tym formie pisemnej, jeżeli Towarzystwo wyrazi zgodę na przyjęcie pełnomocnictwa w takiej formie. -----
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi

jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. --

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 16 Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne

1. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów. -----

2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i wartości emisyjnej Certyfikatu oraz uwzględniać opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 17. -----

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. 16, 17 i 18 skutkuje nieważnością zapisu na Certyfikaty. -----

Artykuł 17 Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów. -----

2. Opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 1, wynosi nie więcej niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. -----

3. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty, o której mowa w ust. 2, lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania, zarówno w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych zapisujących się na Certyfikaty. Przy obniżaniu lub rezygnacji z pobierania opłaty, o której mowa w ust. 2, w stosunku do oznaczonych zapisujących się na Certyfikaty, Towarzystwo będzie się kierowało przede wszystkim jednym lub kilkoma z następujących kryteriów: i) wielkością złożonego zapisu, ii) liczbą Certyfikatów posiadanych przez osobę składającą zapis, iii) przebiegiem dotychczasowej współpracy Towarzystwa i osoby składającej zapis. -

Artykuł 18 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 Top Hedge Funds FIZ.". -----
2. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie przepisów powyższych są gromadzone nadzielonym rachunku Towarzystwa (w przypadku pierwszej emisji) lub Funduszu (w przypadku kolejnych emisji) u Depozytariusza. -----
3. Towarzystwo nie może rozporządzać, przed zarejestrowaniem Funduszu, wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą. -----
4. Przed dniem przydziału Certyfikatów Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu na Certyfikaty, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą. -----
5. Wpłaty z tytułu opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 17, 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 19 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. 20 Statutu. -----
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę Certyfikatów będących przedmiotem emisji przydzielone zostaną Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonego zapisu. -----
3. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę Certyfikatów będących przedmiotem emisji, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji,

nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. -----

4. W odniesieniu do zapisów, które nie zostały w pełni opłacone Certyfikaty nie są w ogóle przydzielane. -----

Artykuł 20 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. -----

2. 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. -----

3. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych, staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku nie dojścia emisji do skutku spowodowanego uprawomocnieniem się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, -----

4. 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. 16 ust. 2, z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów, z zastrzeżeniem, iż w przypadku określonym w ust. 1 pkt 2, zwracane wpłaty zostaną powiększone o naliczone od tych wpłat odsetki. -----

5. W przypadkach określonych w ust. 2 i ust. 3 zwrot wpłat, o których mowa w art. 16 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. 2 i ust. 3. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 2 i ust. 3. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania

ustalanej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. -----

6. 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 zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji----

Artykuł 21 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 odniesieniu 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 zasad przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych. -----

Rozdział VII Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu --

Artykuł 22 Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. -----

2. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w przeważającej części w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. -----

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. -----

Artykuł 23 Polityka inwestycyjna, rodzaje i kryteria doboru lokat

1. Fundusz może lokować aktywa w:-----
 - a) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,-----
 - b) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych,-----
 - c) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,-----
 - d) instrumenty rynku pieniężnego,-----
 - e) waluty,-----
 - f) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,-----
- pod warunkiem, że są zbywalne. -----
2. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych. -----
3. Fundusz może lokować aktywa w certyfikaty inwestycyjne lub jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. -----
4. Fundusz może lokować aktywa w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne (forward, swap, opcje), których cena zależy pośrednio lub bezpośrednio od cen rynkowych walut obcych. W przypadku Instrumentów Pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz będzie zajmował pozycje w Instrumentach Pochodnych umożliwiające zabezpieczenie ryzyka walutowego Aktywów Funduszu.-----
5. Fundusz będzie przede wszystkim lokował aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Celem Funduszu jest osiągnięcie dodatnich stóp zwrotu poprzez lokowanie aktywów w instytucjach wspólnego inwestowania typu „hedge fund”. Dobór poszczególnych instytucji wspólnego inwestowania do portfela Funduszu będzie opierał się na następujących kryteriach:-----
 - a) analiza historycznej zmienności wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę danej instytucji wspólnego inwestowania, -----

b) instytucja wspólnego inwestowania jest utworzona lub zarządzana przez podmioty należące do grupy finansowej, której działalność jest nadzorowana przez właściwy dla jej siedziby organ nadzoru nad rynkiem finansowym, -----

c) tytułu uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą są odkupywane/umarzane przez tę instytucję nie rzadziej niż raz na miesiąc,-----

d) instytucja wspólnego inwestowania lub podmiot zarządzający posiada co najmniej dwuletnią historię finansową,-----

e) sprawozdania finansowe instytucji wspólnego inwestowania podlegają badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. -----

6. Fundusz będzie poszukiwał potencjalnych lokat przede wszystkim pośród instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą prowadzących działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowanie w papiery wartościowe (UCITS).-----

7. Udział poszczególnych tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego. Podstawowymi czynnikami branymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania są: historyczne stopy zwrotu instytucji wspólnego inwestowania, stopień dywersyfikacji lokat instytucji wspólnego inwestowania. W zakresie działalności lokacyjnej i składników lokat instytucji wspólnego inwestowania pod uwagę będą brane: prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na towary i surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie. -----

8. 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 korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych na ryzyko niewypłacalności emitenta. ---

9. Podstawą doboru lokat w waluty, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, jest zapewnienie płynności i sprawne zarządzanie portfelem Funduszu.-----

10. Fundusz może inwestować w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych o maksymalnym terminie zapadalności do 3 miesięcy.-----

11. Podstawą doboru lokat w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez daną instytucję wspólnego inwestowania.-----

Artykuł 24 Dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości Aktywów Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 23 ust. 1-3.-----

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

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

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

5. Fundusz może lokować nie więcej niż 10 % wartości Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.-----

6. Fundusz może lokować nie więcej niż 15 % wartości Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą należące do jednej grupy kapitałowej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą zarządzane przez podmioty należące do jednej grupy kapitałowej.-----

7. Fundusz będzie lokował co najmniej 70 % wartości Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą należące do grup kapitałowych, których aktywa wynoszą co najmniej 1 miliard USD.-----

8. Fundusz będzie lokował co najmniej 60 % wartości Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą prowadzących działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowanie w papiery wartościowe (UCITS) .-----

9. Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego.-----

10. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 10 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

11. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----

1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;-----

2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;-----

3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----

12. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).-----

13. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 - 149 Ustawy oraz art. 151a Ustawy, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:-----

- w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych,-----

- w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do kupna papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.-----

14. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:-----

1) 300% WAN Funduszu - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;

2) 20% WAN Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; -----

3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 12 - w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej. -----

Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Warunkach Emisji. -----

15. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 24 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy. -----

16. Przez wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych, rozumie się wartość godziwą ustaloną zgodnie z zasadami zawartymi w przepisach określających szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.-----

17. Przy obliczaniu limitów Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.-----

18. Rodzaje ryzyk związanych z Instrumentami Pochodnymi w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi: -----

1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych; -

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 14; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych; -----

3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego; -----

4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 9; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 12 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta; -----

5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych; --

6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących

przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku; -----

7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.-----

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

Artykuł 25 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 określającym szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.-----

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 26 Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny określonym zgodnie z ust. 2-3.-----

2. Dniem Wyceny jest:-----

1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu, -----

2) ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego. -----

3. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. -----

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. -----

5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.-----

6. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. -----

Artykuł 27 Wycena składników lokat Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem przypadków określonych w art. 29, 30 i 31, 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 28 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 niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku; ---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Artykuł 29 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się , z zastrzeżeniem art. 31 ust. 5 i 6, w następujący sposób: -----

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;-----

2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane Instrumenty Pochodne:-----

a) w przypadku, gdy charakter i ryzyka wbudowanych Instrumentów Pochodnych są ściśle powiązane z zasadniczym dłużnym Papierem Wartościowym, nie dokonuje się wydzielenia

- tych instrumentów pochodnych, a wartość dłużnego papieru wartościowego ustala się zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 1);-----
- b) w przypadku gdy charakter i ryzyka wbudowanych Instrumentów Pochodnych nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wówczas dokonuje się wydzielenia tych Instrumentów Pochodnych i wycenia się je według wartości godziwej ustalonej zgodnie z zasadami z art. 30. Wartość zasadniczego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić różnica pomiędzy wartością godziwą łącznego instrumentu finansowego a wartością godziwą wydzielenych wbudowanych Instrumentów Pochodnych;
- 3) w przypadku depozytów – w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; -----
- 4) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z art. 30; -----
- 5) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa. -----

Artykuł 30 Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu

1. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszego statutu, składniki lokat Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez: -----
- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem; -----
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku; -----
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. -----

2. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym. -----
3. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. -----

Artykuł 31 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. 27 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 właściwych przepisów, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.-----
6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. -----

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

Artykuł 32 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, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny lub od wartości Aktywów Netto Funduszu w dniu będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych funduszu. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku kalendarzowego liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.
2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w ust. 1, wynosi 2,9 % wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. -----
3. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 lub naliczaniu i pobieraniu jedynie jego części. -----
4. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1, zostanie obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, będzie uważane za wynagrodzenie netto.

Artykuł 33 Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu, w tym koszty: -----
 - 1) wynagrodzenia Towarzystwa określonego w art. 32, -----
 - 2) wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu czynności wykonywanych w ramach pełnienia funkcji Depozytariusza, w rozumieniu art. 72 ust.1 pkt 1-6 Ustawy, z zastrzeżeniem ust. 4,-----
 - 3) wynagrodzenia likwidatora Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 5, -----
 - 4) kosztów prowadzenia księgowości Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 6, -----
 - 5) opłat za transakcje portfelowe, opłat za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, -----
 - 6) wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7, -----
 - 7) opłat sądowych,-----
 - 8) taksy notarialnej, -----

- 9) dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu,-----
 - 10) podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,-----
 - 11) opłat KDPW i GPW, -----
 - 12) kosztów tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 8, -----
 - 13) kosztów wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 9, -----
 - 14) kosztów doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 10, -----
 - 15) kosztów doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związanych z lokatami Funduszu, nie stanowiących wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 11, -----
 - 16) kosztów dokonywania niezależnego przeglądu, badania i wyceny lokat Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 12, -----
 - 17) kosztów finansowania Funduszu kapitałem obcym, w tym w szczególności kosztów odsetek, dyskonta, prowizji i gwarancji od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. -----
2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4, 6, 12-16 stanowią koszty limitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.-----
3. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 5, 7-11, 17 stanowią koszty nielimitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.-----
4. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza wymieniony w ust. 1 pkt 2 jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 250.000 PLN. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.
5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej za okres trwania likwidacji wyższej z dwóch wartości: a) 0,3% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu, b) 200.000 PLN. -----

6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,3% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----

7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Koszt wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,3% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----

8. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,3% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 300.000 PLN. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----

9. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w danej emisji wyższej z dwóch wartości: a) 3% wartości emisyjnej Certyfikatów przydzielonych w danej emisji, albo b) 300.000 PLN. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu, stanowiący nadwyżkę ponad tak ustaloną kwotę, jest pokrywany przez Towarzystwo. Koszt wynagrodzenia firm inwestycyjnych za oferowanie Certyfikatów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu wyłącznie w przypadku, gdy w danej emisji ani Towarzystwo, ani Firmy Inwestycyjne nie pobierają opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. -----

10. Koszt doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,3% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 100.000 PLN. Koszt doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. Fundusz może otrzymać zwrot kosztów doradztwa podatkowego i obsługi rozliczeń podatkowych Funduszu. -----

11. Koszt doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związany z lokatami Funduszu, nie stanowiący wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 0,6% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt doradztwa prawnego, finansowego, środowiskowego lub branżowego związany z lokatami Funduszu, nie stanowiący wynagrodzenia Towarzystwa, ani podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego Funduszu, przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo.-----

12. Koszt dokonywania niezależnego przeglądu, badania i wyceny lokat Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości równej w skali roku kalendarzowego wyższej z dwóch wartości: a) 1% wartości Aktywów Funduszu w ostatnim Dniu Wyceny w poprzedzającym roku kalendarzowym, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 2, a w przypadku pierwszego roku działalności Funduszu w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 26 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu, b) 200.000 PLN. Koszt dokonywania niezależnego przeglądu, badania i wyceny lokat Funduszu przewyższający tę kwotę jest pokrywany przez Towarzystwo. -----

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

14. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku kalendarzowym tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich

wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach-----|

Rozdział X Obowiązki informacyjne Funduszu-----

Artykuł 34 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 35 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), 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). 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). 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), niezwłocznie po jej ustaleniu.-----

5. Towarzystwo może, mając na uwadze niepubliczny charakter Certyfikatów Funduszu, ustanowić hasło dostępu do treści związanych z Funduszem, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu wszystkim Uczestnikom Funduszu oraz potwierdzenia przez wszystkich Uczestników Funduszu faktu otrzymania od Towarzystwa powyższego hasła dostępu. -----

Rozdział XI Zasady rozwiązania Funduszu-----

Artykuł 36 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 100.000 PLN, -----
 - 5) w innych przypadkach wskazanych w Ustawie. -----
2. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu odbywa się na zasadach przewidzianych w Ustawie. -
3. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. -----
4. O ile na dzień otwarcia likwidacji Funduszu powszechnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, chyba że Komisja wskaże inny podmiot. -----

Rozdział XII Postanowienia końcowe

Artykuł 37 Zmiany Statutu

1. Zmiany Statutu Funduszu nie wymagają zezwolenia Komisji, z tym zastrzeżeniem, że zmiana Statutu Funduszu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, wymaga zezwolenia Komisji.-----

2. Zmiany Statutu oraz tekst jednolity Statutu, ogłaszane są jednokrotnie po każdej zmianie Statutu na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.-----
3. Zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 1, wchodzi w życie z dniem ogłoszenia, z zastrzeżeniem, że zmiany Statutu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy, wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. -----
4. Zmiany Statutu Funduszu, na którą zgodę wyraziło Zgromadzenie Inwestorów, wchodzi w życie z dniem ogłoszenia lub innym określonym przez Zgromadzenie Inwestorów. -----