

STATUT-----
QUERCUS ABSOLUTE RETURN FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY -----
tekst jednolity według stanu na dzień 7 marca 2024 r. -----

Rozdział 1 -----
Postanowienia ogólne; opis Funduszu -----

Definicje i skróty-----

§ 1-----

Ilekróć w Statucie jest mowa o: -----

- 1) Agencie emisji – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 7a Ustawy o obrocie, w zakresie którego obowiązków są czynności, o których mowa w art. 7a ust. 4 Ustawy o obrocie, ---
- 2) Agencie płatniczym – rozumie się przez to podmiot, który w szczególności przekazuje KDPW i odbiera od KDPW oświadczenia i informacje dotyczące realizacji przez KDPW obsługi wypłaty świadczeń pieniężnych wynikających z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz, pośredniczy w przekazywaniu KDPW środków pieniężnych na potrzeby takich wypłat, a także wyraża zgodę na obciążanie go opłatami pobieranymi przez KDPW z tytułu tej obsługi, --
- 3) Aktywach Funduszu – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw, -----
- 4) Certyfikatach Inwestycyjnych – rozumie się przez to papiery wartościowe emitowane przez Fundusz,-----
- 5) Depozytach – rozumie się przez to depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, będące przedmiotem umów zawartych przez Fundusz,-----
- 6) Depozytariuszu – rozumie się przez to Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w zakresie, w jakim pełni on funkcję depozytariusza,-----
- 7) Dniu Wyceny – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 8) Dniu Wykupu – rozumie się przez to dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
- 9) Ewidencji Uczestników – rozumie się przez to elektroniczną ewidencję danych dotyczących Uczestników prowadzoną przez Towarzystwo będące organem Funduszu, w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych, wyemitowanych i nieumorzonych przed 1 lipca 2019 r.,-----
- 10) Funduszu – rozumie się przez to QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 11) GPW – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,-----
- 12) Instrumentach Udziałowych – rozumie się przez to następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe:-----
 - a) akcje,-----
 - b) prawa do akcji, -----
 - c) prawa poboru, -----
 - d) warranty subskrypcyjne,-----
 - e) kwity depozytowe,-----
 - f) obligacje zamienne,-----
 - g) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,-----
 - h) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,-----
- 13) Instrumentach Dłużnych – rozumie się przez to następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe:-----
 - a) bony skarbowe,-----
 - b) obligacje, -----
 - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - d) listy zastawne,-----
 - e) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,-----

- 14) Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a Ustawy o obrocie oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,-----
- 15) Instrumentach Rynku Pieniężnego – rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:-----
 - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub -----
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub-----
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b, -----
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,-----
- 16) Inwestorze – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, która złożyła zapis na Certyfikaty Inwestycyjne,-----
- 17) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego, -----
- 18) KDPW – rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., -----
- 19) Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami, -----
- 20) Opłacie Dystrybucyjnej – rozumie się przez to opłatę manipulacyjną pobieraną z tytułu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne,-----
- 21) Opłacie Umorzeniowej – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
- 22) Rachunku – rozumie się przez to rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, o którym mowa w Ustawie o obrocie, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne, wyemitowane od dnia 1 lipca 2019 r., a także zapisy, o których mowa w art. 7a ust. 7a i 9 Ustawy o obrocie, dotyczące tych Certyfikatów Inwestycyjnych, -----
- 23) Rozporządzeniu 2017/1129 - rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);
- 24) Statucie – rozumie się przez to statut Funduszu,-----
- 25) Tabeli Opłat – rozumie się przez to zestawienie obowiązujących stawek opłat manipulacyjnych,--
- 26) Sponsorze emisji – rozumie się przez to podmiot, z którym Fundusz zawarł stosowną umowę, będący bezpośrednim uczestnikiem KDPW, prowadzącym rejestr Uczestników, którzy nabyli Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyli dyspozycji deponowania tych Certyfikatów Inwestycyjnych na należącym do nich rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym, -----
- 27) Towarowych Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,-----
- 28) Towarzystwie – rozumie się przez to Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,-----
- 29) Tytułach Uczestnictwa – rozumie się przez to następujące papiery wartościowe i inne prawa majątkowe:-----
 - a) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,-----
 - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego

- inwestowania mające siedzibę za granicą, -----
- c) certyfikaty inwestycyjne, emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
- 30) Uczestniku – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej wskazaną w Ewidencji Uczestników jako posiadacza co najmniej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego lub na rzecz której na Rachunku zapisany jest co najmniej jeden Certyfikat Inwestycyjny, -----
- 31) Ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 ze zm.), -----
- 32) Ustawie o obrocie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2018 r., poz. 2286 ze zm.), -----
- 33) Ustawie o ofercie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. 2019 poz. 623 ze zm.), -----
- 34) Walutach – rozumie się przez to następujące waluty:-----
- a) waluty innych państw (waluty obce),-----
- b) euro,-----
- 35) Wartości Aktywów Netto Funduszu – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu,-----
- 36) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników, -----
- 37) Wynagrodzeniu Towarzystwa – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, -----
- 38) Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.-----

Fundusz-----

§ 2-----

1. Fundusz działa pod nazwą: „QUERCUS Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”.----
2. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: „QUERCUS Absolute Return FIZ”.-----
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.-----
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.-----

Towarzystwo; Sposób reprezentacji Funduszu-----

§ 3-----

1. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo działające pod firmą „Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „Quercus TFI Spółka Akcyjna”.-----
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, pod adresem: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa. -
3. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.-----
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.-----
5. Towarzystwo odpowiada wobec uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.-----

Depozytariusz-----

§ 4-----

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank działający pod firmą „Bank Polska Kasa Opieki Spółka

- Akcyjna". -----
2. Depozytariusz ma siedzibę w Warszawie, pod adresem: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa. -----
 3. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz wykonuje inne obowiązki przewidziane w Ustawie. -----
 4. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie uczestników Funduszu. -----
 5. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Ustawie. -----

Zgromadzenie Inwestorów-----

§ 5-----

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. -----
2. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawach przewidzianych w Ustawie, tj. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Funduszu oraz musi wyrazić zgodę na:-----
 - 1) zmianę Depozytariusza,-----
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, -----
 - 3) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE, w rozumieniu Ustawy, -----
 - 4) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
 - 5) zmiany statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
 - 6) emisję obligacji,-----
 - 7) przekształcenie Certyfikatów Inwestycyjnych imiennych na Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela,-----
 - 8) zmianę Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego na podstawie art. 1 pkt 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub na podstawie art. 1 pkt 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129.-----
3. Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów.-
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad.-----
5. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Towarzystwo nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.-----
6. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy.-----
7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów w przypadku Certyfikatów wyemitowanych do 1 lipca 2019 r. Zgłoszenie zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów powinno być dokonane pisemnie pod rygorem nieważności, w sposób umożliwiający jednoznaczną identyfikację Uczestnika. W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie

- z przepisami Ustawy o obrocie albo zaświadczenie wydane przez Agenta emisji, prowadzącego ewidencję osób uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych, potwierdzające zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnika w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj i serię tych Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
8. Towarzystwo blokuje w Ewidencji Uczestników Certyfikaty Inwestycyjne Uczestnika, który zgłosił zamiar uczestnictwa w Zgromadzeniu Inwestorów do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów, w przypadku Uczestnika posiadającego Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane przed 1 lipca 2019 r.-----
 9. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.-----
 10. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.-----
 11. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.-----
 12. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli obecni są wszyscy Uczestnicy 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.-----
 13. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów i wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad oraz jednocześnie w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przed 1 lipca 2019 r. Towarzystwo dokonało blokady należących do Uczestników Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji Uczestników, a w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. Uczestnicy najpóźniej w dniu odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie albo zaświadczenie wydane przez Agenta emisji, prowadzącego ewidencję osób uprawnionych z Certyfikatów Inwestycyjnych, potwierdzające zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnika w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj i serię tych Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
 14. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”).-----
 15. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Towarzystwo.-----
 16. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że pierwszy regulamin zostanie nadany przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia Inwestorów. --

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu; łączna wysokość wpłat do Funduszu----- **§ 6-----**

Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat w wysokości nie niższej niż 2.000.000 zł i nie wyższej niż 200.000.000 zł, zebranych w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych w ramach pierwszej, drugiej i następnych emisji będzie nie niższa niż 3 000 000 zł.-----

Rozdział 2 ----- **Polityka inwestycyjna-----**

Cel inwestycyjny ----- **§ 7-----**

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

- lokata.-----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.-----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Funduszu-----

§ 8-----

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:-----
1) papiery wartościowe,-----
2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,-----
3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,-----
4) Waluty,-----
5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
6) Towarowe Instrumenty Pochodne,-----
7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
- pod warunkiem, że są zbywalne.-----
2. Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:-----
1) Tytuły Uczestnictwa,-----
2) Depozyty.-----

Kryteria doboru lokat-----

§ 9-----

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:-----

- 1) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Udziałowych oraz pozostałych Instrumentów Udziałowych:-----
a) prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,-----
b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,-----
c) ryzyko działalności emitenta,-----
d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki,-----
e) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje;-----
f) w przypadku udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – również przewidywana możliwość ich zbycia;-----
2) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Dłużnych oraz pozostałych Instrumentów Dłużnych:-----
a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,-----
b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,-----
c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego,-----
d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,-----
e) w przypadku instrumentów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta;-----
3) dla papierów wartościowych zaliczanych do Tytułów Uczestnictwa oraz pozostałych Tytułów Uczestnictwa:-----
a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,-----
b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,-----
c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;--
4) dla Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:-----
a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,-----
b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną

- Funduszu, -----
- c) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również płynność, -----
 - d) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego, -----
 - e) możliwość zabezpieczenia lokat Funduszu odpowiadających instrumentom bazowym Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat Funduszu, -----
 - f) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również możliwość wykorzystania efektu dźwigni; -----
- 5) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych: -----
 - a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, -----
 - b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Funduszu; -----
 - 6) dla wierzytelności: -----
 - a) rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała, -----
 - b) rodzaj wierzyciela i dłużnika, -----
 - c) termin wymagalności, -----
 - d) możliwość windykacji należności, rodzaj i poziom zabezpieczeń; -----
 - 7) dla Depozytów: -----
 - a) oprocentowanie depozytów, -----
 - b) wiarygodność banku; -----
 - 8) dla Walut: -----
 - a) umożliwienie rozliczania transakcji zawieranych w Walutach, -----
 - b) prognozowana zmiana kursu waluty wobec PLN. -----
 - 9) dla papierów wartościowych nie wymienionych powyżej: -----
 - a) prognozowany wzrost wartości papieru wartościowego, -----
 - b) czynniki ryzyka związane z inwestycją w papier wartościowy. -----

Zasady polityki inwestycyjnej; zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne-----

§ 10 -----

1. Aktywa Funduszu będą inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. -----
2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. -----
3. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. -----
4. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom. -----
5. Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat: -----
 - a) akcje spółek notowanych na GPW, -----
 - b) akcje spółek notowanych na giełdach regionu Europy Centralnej i Wschodniej (rozumianego jako państwa członkowskie, które przystąpiły do Unii Europejskiej po 2003 roku, kraje kandydujące do Unii Europejskiej oraz Austrię i Grecję) i innych rynkach wschodzących (według klasyfikacji rynków stosowanej przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku), -----
 - c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych, -----
 - d) Instrumenty Pochodne, -----
 - e) Instrumenty Dłużne – skarbowe i nieskarbowe, w tym korporacyjne i municypalne, -----

- f) Depozyty, -----
g) Waluty. -----
6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.-----
 7. Fundusz nie inwestuje bezpośrednio w surowce, jednakże w celu uzyskania korelacji wyników inwestycyjnych Funduszu z rynkiem surowców Fundusz może inwestować w akcje spółek surowcowych, tj. spółek zajmujących się wydobyciem i przerobem surowców wskazanych w § 13 ust. 1, indeksy obrazujące zachowanie się cen tych surowców i spółek surowcowych oraz Towarowe Instrumenty Pochodne.-----
 8. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględnienia pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił: -----
 - 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,-----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.-----
 9. W celu określenia zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznaczana jest wartość pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) do ustalenia wartość instrumentów bazowych danego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się instrumenty bazowe w liczbie przypadającej na ten Instrument Pochodny,-----
 - 2) wartość instrumentów bazowych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla danego składnika lokat Funduszu, -----
 - 3) wartość instrumentu bazowego dla Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego instrumentu pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu, -----
 - 4) od wartości zajętych przez Fundusz pozycji długich odejmuje się wartość pozycji krótkich w danym Instrumencie Pochodnym.-----
 10. Suma wartości bezwzględnych pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w sposób określony w ust. 9 oraz wartości ryzyka kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nie może stanowić łącznie więcej niż: -----
 - 1) 200% wartości Aktywów Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, -----
 - 2) 100% wartości Aktywów Funduszu – łącznie dla wszystkich Towarowych Instrumentów Pochodnych,-----
 - 3) 250% wartości Aktywów Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Towarowych Instrumentów Pochodnych. -----
 11. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu z uwzględnieniem pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych wyznaczany jest w oparciu o wartość bezpośrednich inwestycji Funduszu oraz zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży instrumentów bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość instrumentów bazowych, należących do tej kategorii lokat,-----
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu instrumentów bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość instrumentów bazowych.-----
 12. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, z uwzględnieniem inwestycji w

Instrumenty Pochodne, obliczonym zgodnie z zasadami określonymi w ust. 11, będzie wynosił: --

- 1) Instrumenty Udziałowe mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Funduszu, a w pozycji długiej do 200% wartości Aktywów Funduszu, -----
- 2) Instrumenty Dłużne mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Funduszu, a w pozycji długiej do 200% wartości Aktywów Funduszu, -----
- 3) Waluty mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Funduszu, a w pozycji długiej do 100% wartości Aktywów Funduszu.-----

Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne-----

§ 11 -----

1. Fundusz może dokonywać lokat w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są:-----
 - 1) giełdowe indeksy akcji, -----
 - 2) akcje,-----
 - 3) dłużne papiery wartościowe, -----
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - 5) Waluty, -----
 - 6) stopy procentowe.-----
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe (futures), opcje oraz opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane w ust. 1.-----
3. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską. -----
4. Warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych są następujące:-----
 - 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, -----
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni, -----
 - 3) osiągnięcie dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku). -----
5. Kryteria doboru lokat w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w szczególności kryteria doboru rodzaju Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, określone są w § 9.-----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone jest w § 10.-----
7. Z lokatami w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny, ----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne -----

§ 12 -----

1. Fundusz może dokonywać lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są:-----
 - 1) indeksy giełdowe,-----
 - 2) akcje,-----
 - 3) dłużne papiery wartościowe,-----
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - 5) Waluty,-----
 - 6) stopy procentowe.-----
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe (forward), opcje, opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane w ust. 1 oraz swapy.-----
3. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie 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. -
4. Warunki i zasady zastosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są następujące:-----
 - 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.-----
5. Kryteria doboru lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone są w § 9.-----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone jest w § 10.-----
7. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.-----
8. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----

- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 6, -----
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju, -----
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Towarowe Instrumenty Pochodne-----

§ 13 -----

1. Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są następujące surowce: -----
 - 1) metale szlachetne: platyna, srebro, złoto, -----
 - 2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów, -----
 - 3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny.-----
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane w ust. 1 oraz swapy. -----
3. Do inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne stosuje się odpowiednio zasady określone w § 11 ust. 3. -----
4. Warunki zastosowania Towarowych Instrumentów Pochodnych są następujące:-----
 - 1) dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, -----
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni. -----
5. Kryteria doboru lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne określone są w § 9. -----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne określone jest w § 10. -----
7. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych, --
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. ---
8. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentów bazowych dla Towarowego 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,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny, -----

- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne, -----
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Kredyty i pożyczki; krótka sprzedaż -----

§ 14 -----

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. -----
2. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy.--
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych. -----
4. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw. ---
5. Łączna wartość wszystkich papierów wartościowych i praw będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekraczać 100% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. -----

Dochody Funduszu -----

§ 15 -----

Fundusz nie przewiduje wypłacania Uczestnikom swoich dochodów. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. -----

Rozdział 3 -----

Koszty; wycena-----

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów-----

§ 16 -----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Funduszem pobiera z Aktywów Funduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części:-----
 - 1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 2,75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny, -
 - 2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.-----
2. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest zgodnie z poniższymi zasadami:-----
 - 1) część stała Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu:-----

$$WS(d) = 0,0275 \cdot WAN(d - 1) \cdot \frac{LD}{LDR} -----$$

gdzie:-----

- WS(d) – część stała Wynagrodzenia Towarzystwa na Dzień Wyceny, -----
 WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ----
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
 LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym, -----
- 2) część stała Wynagrodzenia Towarzystwa pobierana jest w terminie nie dłuższym niż 14 dni od Dnia Wyceny,-----
 - 3) rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu:-----

$$RZCI(d) = \text{MAX}(0; 20\% \cdot (WACI(d) - WANCI(\text{MAX})))$$

$$RZ(d) = RZCI(d) \cdot LCI(d - 1)$$

 gdzie:-----
 RZCI(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 WACI(d) – wartość aktywów Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu po naliczeniu części stałej Wynagrodzenia Towarzystwa,-----
 WANCI(MAX) – maksymalna Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w okresie od 29 grudnia 2023 r.,-----
 RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa,-----
 LCI(d-1) – liczba Certyfikatów Inwestycyjny w poprzednim dniu wyceny, -----
 - 4) Fundusz stosuje model High Water Mark (HWM) dla całej historii Funduszu, licząc od 29 grudnia 2023 r. Oznacza to, że rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona jedynie w przypadku osiągnięcia przez Certyfikat Inwestycyjny nowego maksimum. Część zmienna Wynagrodzenia może być pobrana (krystalizacja) wyłącznie w sytuacji osiągnięcia nowej maksymalnej wartości przez Certyfikat Inwestycyjny. Krystalizacja może wystąpić w każdym Dniu Wyceny. Wyplata środków do Towarzystwa, o której mowa w zdaniu poprzednim następuje w terminie nie dłuższym niż 14 dni od Dnia Wyceny.-----
3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Funduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Fundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
 4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości: -----
 - 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, -----
 - 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, za wyjątkiem usług Depozytariusza związanych z przechowywaniem aktywów przez Depozytariusza,-----
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,-----
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,
 - 5) opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne i opłaty sądowe,-----
 - 6) koszty ponoszone (bezpośrednio, lub za pośrednictwem Agenta emisji, Agenta płatniczego lub Sponsora emisji) na rzecz podmiotu prowadzącego depozyt papierów wartościowych, o którym mowa w Ustawie o obrocie, w związku z dematerializacją Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. -----
 5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku: -----
 - 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w ust. 4 pkt 1 – do wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych,-----
 - 2) koszty usług biegłego rewidenta – do wysokości 50 tys. złotych, -----

- 3) koszty w zakresie rachunkowości, prowadzenia ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych,-----
- 4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Funduszu – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 50 tys. złotych,-----
- 5) koszty usług podmiotów świadczących usługi doradcze, w tym doradztwo prawne, podatkowe i doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
- 6) koszty prowadzenia Ewidencji Uczestników, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania – do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych,-----
- 7) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 300 tys. złotych za likwidację,-----
- 8) koszty wynagrodzenia Agenta emisji, Agenta płatniczego, Sponsora emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. – do wysokości 300 tys. złotych.-----
6. Koszty wskazane w ust. 5 będą pokrywane przez Fundusz do wysokości łącznego limitu w wysokości 1,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, nie mniej niż 250 tys. zł.-----
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty poniesione przez Towarzystwo będą rozliczane w Dniach Wyceny.-----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu:-----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d - 1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:-----
LK(d) – przyrost limitu kosztu,-----
PWL – procentowa wartość limitu kosztu,-----
WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,-----
LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny,-----
LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.-----

§ 17 wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji-----

1. Dniem Wyceny jest:-----
 - 1) każdy ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, ---
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,-----
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,-----
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,-----
 - 5) Dzień Wykupu,-----
 - 6) kolejny dzień po Dniu Wykupu, na który przypada zwyczajna sesja na GPW.-----
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.-----
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest

ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.-----

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.-----
5. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczonej zgodnie z ust. 6.-----
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 5.-----
7. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. -----
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.-----
9. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej. -----
10. Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej.-----

§ 18 metody wyceny składników lokat-----

1. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem postanowień § 20.-----
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:-----
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);-----
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej); -----
 - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); -- uwzględniając objaśnienia zawarte w § 21. -----

§ 19 wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku -----

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie ceny dostępne o godzinie 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny. -----
2. Za ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1 przyjmuje się w szczególności:-----
 - 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 rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego;-----
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego;-----
 - 4) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy. -----
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. -----
4. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria: -----
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat,-----
 - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku – w przypadku instrumentu wprowadzanego do obrotu, -----
 - 3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.-----
5. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.---

§ 20 szczególne metody wyceny składników lokat-----

1. W przypadku instrumentów dłużnych stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej w ramach poziomu 1 hierarchii wartości godziwej: -----
 - 1) wartość instrumentu dłużnego określa się na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN), -----
 - 2) wartość instrumentu dłużnego określa się na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem. -----
2. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych: -----
 - 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz -----
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, -----
 – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. -----
3. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami: -----
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni, -----
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne. -----
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. -----
5. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. -----
6. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. -----
7. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
8. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, uwzględniając objaśnienia zawarte w § 21. -----
9. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, uwzględniając objaśnienia zawarte w § 21. -----
10. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. -----

§ 21 objaśnienia dotyczące metody wyceny składników lokat -----

- Użyte w § 18 – § 20 określenia oznaczają: -----
- 1) aktywny rynek – rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby

- dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem;-----
- 2) dane obserwowalne – dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni: -----
 - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,-----
 - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,-----
 - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:-----
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,-----
 - zakładaną zmienność,-----
 - spread kredytowy,-----
 - d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;-----
 - 3) dane nieobserwowalne – dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej;-----
 - 4) wycena za pomocą modelu – technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne;-----
 - 5) transakcja repo/sell-buy back - transakcję, w której Fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz;-----
 - 6) transakcja reverse repo/buy-sell back - transakcję, w której druga strona zobowiązuje się wobec Funduszu do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez Fundusz, a Fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę.-----

§ 22 wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych -----

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.-----
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.-----

Częstotliwość i miejsca publikowania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny -----

§ 23 -----

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, niezwłocznie po jej ustaleniu.-----

Rozdział 4 ----- Certyfikaty Inwestycyjne; Zbywanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych-----

Certyfikaty Inwestycyjne-----

§ 24 -----

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.-----
2. W ramach emisji serii 001 – 012 Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne imienne, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Począwszy od emisji serii 013 Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników. -----
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu. -----
4. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 pkt 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 pkt 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, które nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. -----
5. Fundusz emituje, zgodnie z zasadami określonymi w § 25 i § 26, następujące certyfikaty:-----
 - 1) Certyfikaty Inwestycyjne serii 001,-----
 - 2) Certyfikaty Inwestycyjne serii 002,-----
 - 3) Certyfikaty Inwestycyjne serii 003,-----
 - 4) Certyfikaty Inwestycyjne serii 004,-----
 - 5) Certyfikaty Inwestycyjne serii 005,-----
 - 6) Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii, począwszy od serii 006. -----

Zasady emitowania Certyfikatów Inwestycyjnych -----

§ 25 -----

1. Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. ----
2. W celu utworzenia Funduszu zostaną przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Po utworzeniu Funduszu, zostaną przeprowadzone, co kwartał, emisje Certyfikatów Inwestycyjnych serii od 002 do 005. Począwszy od 2012 roku mogą być przeprowadzane, raz w roku, emisje Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, począwszy od serii 006, o ile przeprowadzenie danej emisji nie spowoduje zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł.-----
3. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych serii zostaną przeprowadzone, z zastrzeżeniem postanowień § 27 w następujących terminach: -----
 - 1) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001 nastąpi nie później niż w terminie 30 dni od doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu,-----
 - 2) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 002 nastąpi nie później niż w terminie 14 dni od końca II kwartału roku 2010,-----
 - 3) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii od 002 do 005 będzie następowało, nie później niż w terminie 14 dni od końca kolejnych kwartałów kalendarzowych, -----
 - 4) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii od 006 do 012 będzie następowało, nie później niż w terminie 14 dni od końca kolejnych lat kalendarzowych, -----
 - 5) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii będzie następowało w terminie wskazanym przez Towarzystwo, a zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii będzie następowało nie później niż w terminie 2 miesięcy od rozpoczęcia przyjmowania zapisów. -----
4. Przedmiotem zapisów będzie: -----
 - 1) nie mniej niż 2 000 i nie więcej niż 200 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001, -----

- 2) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 162 121 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 002, -----
 - 3) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 106 666 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 003, -----
 - 4) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 76 952 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 004, -----
 - 5) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 51 529 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 005, -----
 - 6) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 55 941 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 006, -----
 - 7) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 47 417 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 007, -----
 - 8) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 19 742 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008, -----
 - 9) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 50 058 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 009, -----
 - 10) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 35 954 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 010, -----
 - 11) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 38 406 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 011, -----
 - 12) nie mniej niż 100 i nie więcej niż 50 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 013, -----
 - 13) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 200 000 Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 200 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. -----
5. Wysokość wpłat z tytułu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych serii będzie nie mniejsza niż równowartość ceny emisyjnej minimalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji i nie większa niż równowartość ceny emisyjnej maksymalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji, a także będzie nie mniejsza niż 2 000 000 zł w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 oraz nie mniejsza niż 90 000 zł w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii. -----
 6. Zapis może obejmować: -----
 - 1) w przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 – 005 nie mniej niż 200 Certyfikatów Inwestycyjnych, z tym że w przypadku członków organów i pracowników Towarzystwa zapis może obejmować nie mniej niż 20 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz nie więcej niż 20 000 Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami, z tym że nie więcej niż liczba zaoferowana przez Towarzystwo w imiennej ofercie, o której mowa w § 26, -----
 - 2) w przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 006 – 012 nie mniej niż 120 oraz nie więcej niż 20 000 Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z kolejnych serii, z tym że w przypadku osób fizycznych zapis musi opiewać na kwotę nie mniejszą niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania zapisu, przy czym w żadnym wypadku zapis nie może opiewać na więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba zaoferowana w imiennej ofercie, o której mowa w § 26, -----
 - 3) w przypadku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych począwszy od serii 013 pojedynczy zapis na Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych serii może obejmować nie mniej i nie więcej Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii niż wielkości wskazane w Warunkach Emisji, z zastrzeżeniem, że zapis nie może opiewać na więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż liczba zaoferowana w imiennej ofercie, o której mowa w § 26. Osoby fizyczne mogą nabywać Certyfikaty Inwestycyjne, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia Warunków Emisji. -----
 7. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wynosiła: -----
 - 1) 1 000 zł w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001, -----
 - 2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii. -----
 8. Szczegółowe informacje dotyczące terminów emisji, wysokości wpłat z tytułu emisji, ceny emisyjnej i wielkości pojedynczego zapisu w odniesieniu do poszczególnych emisji będą wskazane w Warunkach Emisji. -----

Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych -----

§ 26 -----

1. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych przewidziane w Statucie nastąpią poprzez propozycje objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane do mniej niż 150 imiennie wskazanych osób oraz zostaną przeprowadzone w sposób, który nie będzie powodować uznania proponowania objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 pkt 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 pkt 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi, których emisja nie jest związana z obowiązkiem sporządzenia lub zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o ofercie albo udostępnienia memorandum informacyjnego do wiadomości w trybie art. 37b ust. 5 Ustawy o ofercie i które nie podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu. -----
2. Oferta objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie skierowana do podmiotów wybranych przez Towarzystwo lub podmiot, o którym mowa w § 28 ust.1. -----
3. Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które otrzymują imienną propozycję objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych. Propozycja wskazywać będzie maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą będzie mógł złożyć zapis podmiot, do którego kierowana będzie propozycja objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
4. Szczegółowe warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych określone są w Warunkach Emisji.----
5. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisje Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. -----
6. (uchylony)-----
7. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.-----

Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne-----

§ 27 -----

1. Daty rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne zostaną wskazane w Warunkach Emisji, w zakresie wskazanym w § 25 ust. 3.-----
2. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów. -----
3. Towarzystwo może zmienić datę rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić datę zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów. -----

Zasady dokonywania zapisów -----

§ 28 -----

1. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne będą przyjmowane przez Towarzystwo bezpośrednio lub za pośrednictwem firm inwestycyjnych w trybie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wskazanymi w Warunkach Emisji. -----
2. Inwestor może złożyć zapis wyłącznie na formularzu zapisu udostępnionym przez Towarzystwo lub podmiot wskazany w § 28 ust. 1. Formularz zapisu będzie zawierał w szczególności oświadczenie Inwestora, w którym stwierdza, że zapoznał się z treścią Warunków Emisji i zaakceptował treść Statutu oraz oświadczenie dotyczące przetwarzania danych osobowych Inwestora. -----
3. W formularzu zapisu Inwestor wskazuje również formę przekazywania Inwestorowi przez Towarzystwo i Fundusz oświadczeń i zawiadomień związanych z dokonaniem zapisem oraz uczestnictwem w Funduszu. -----
4. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne ponosi Inwestor.-----
5. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wymagane jest złożenie właściwie i w pełni

- wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie pełnej wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w § 29.-----
6. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże Inwestora od dnia dokonania zapisu, z tym że Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku niedojścia emisji do skutku.-----
 7. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna zaoferowana liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną zaoferowaną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
 8. Zapis jest złożony w momencie otrzymania go przez Towarzystwo lub podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1.-----
 9. Zapis może być złożony za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1 oferuje taką możliwość. --

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne-----

§ 29 -----

1. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne powinna zostać dokonana w złotych.-----
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które Inwestor dokonał zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego, powiększonemu o Opłatę Dystrybucyjną, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.-----
3. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne można dokonywać wyłącznie przelewem na wskazany w Warunkach Emisji:-----
 - 1) wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001,-----
 - 2) wydzielony rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii.-----
4. Przelew powinien zawierać informacje wskazane w Warunkach Emisji.-----
5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne musi zostać opłacony nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów. Za termin opłacenia zapisu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków (w tym Opłaty Dystrybucyjnej) na rachunek, o którym mowa w ust. 3.-----
6. Niedokonanie pełnej wpłaty (w tym Opłaty Dystrybucyjnej) w oznaczonym terminie w wysokości ustalonej zgodnie z ust. 2 skutkuje nieważnością zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. -
7. Towarzystwo wystawia pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je Inwestorowi na adres wskazany w formularzu zapisu.-----
8. Przed rejestracją Funduszu, w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz przed przydziałem Certyfikatów Inwestycyjnych, w przypadku kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami Dystrybucyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat.-----
9. Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji wpłaty nie powiększają Aktywów Funduszu.-----
10. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Funduszu regulują Warunki Emisji.-----

Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych -----

§ 30 -----

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji dokonuje Towarzystwo, a kolejnych emisji – Fundusz.-----
2. Przydział zostanie dokonany w oparciu o ważne, a w szczególności opłacone zapisy.-----
3. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.-----
4. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje wyłącznie kolejność złożonych zapisów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami przekroczyła maksymalną przewidzianą liczbę zostaną

proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Inwestycyjne nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone kolejno Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji lub zapisy opłacone po tym dniu nie będą realizowane. -----

5. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 – 011 nastąpiło przez wpisanie do Ewidencji Uczestników liczby Certyfikatów Inwestycyjnych dla poszczególnych Uczestników. W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. wydanie następuje w chwili zapisania Certyfikatu Inwestycyjnego na Rachunku. Do powstania praw z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. stosuje się przepisy Ustawy o obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. -----
6. Certyfikaty Inwestycyjne począwszy od serii 013 podlegają dematerializacji, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. -----

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych; niedojście emisji do skutku-----

§ 31 -----

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane: -----
 - 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku: -----
 - a) niedokonania w terminie pełnej wpłaty (w tym Opłaty Dystrybucyjnej), -----
 - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, -----
 - 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku nie złożenia ważnych zapisów na minimalną przewidzianą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji, -----
 - 3) dokonaniem redukcji zapisów. -----
- 1a. Niewskazanie lub błędne wskazanie numeru Rachunku na formularzu zapisu nie powoduje jego nieważności. -----
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001, staje się bezskuteczny w przypadku: -----
 - 1) odmowy wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, -----
 - 2) cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, -----
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. -----
3. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 1 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów. -----
4. W przypadkach określonych w ust. 1 pkt 2 i 3 oraz w ust. 2, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 2 i 3 oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3 oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków stosowanej przez Depozytariusza. -----
5. Zwrot wpłaty nastąpi na rachunek bankowy, z którego Fundusz otrzymał środki. -----
6. O dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku Towarzystwo poinformuje wszystkich Inwestorów w sposób określony w formularzu zapisu. -----

Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych -----

§ 32 -----

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika, na zasadach określonych w ust. 2-10. -----
2. Dniem Wykupu jest: -----
 - 1) ostatni dzień lutego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od 2011 roku, -
 - 1a) ostatni dzień maja, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od 2024 roku, ---
 - 2) ostatni dzień sierpnia, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od 2015 roku.
 - 2a) ostatni dzień listopada, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od 2024 roku. -----

3. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym w lutym będą przyjmowane w styczniu poprzedzającym ten Dzień Wykupu. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym w maju będą przyjmowane w kwietniu poprzedzającym ten Dzień Wykupu. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym w sierpniu będą przyjmowane w lipcu poprzedzającym ten Dzień Wykupu. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym w listopadzie będą przyjmowane w październiku poprzedzającym ten Dzień Wykupu. Żądanie wykupu złożone przed lub po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądanie wykupu musi wskazywać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem oraz kod ISIN, jeżeli Certyfikaty Inwestycyjne są zarejestrowane pod różnymi kodami. W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przed dniem 1 lipca 2019 r. żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez Towarzystwo lub podmioty pośredniczące w przyjmowaniu zapisów, o których mowa w § 28 ust. 1. W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. żądania wykupu będą przyjmowane za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunek Uczestnika, w terminach w jakich obsługiwani są klienci. Fundusz nie gwarantuje możliwości złożenia żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych we wszystkich dniach okresów ich przyjmowania wskazanych powyżej.-----
4. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane za zgodą Towarzystwa.-----
5. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 – 011 Towarzystwo dokona blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji Uczestników.-----
6. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.-----
7. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych jest ustalana jako iloczyn ceny wykupu i ilości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Tak ustalona kwota pomniejszana jest o Opłatę Umorzeniową. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie pomniejszona o podatki należne na podstawie odrębnych przepisów.-----
8. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 (drugiego) i nie później niż 14 (czternastego) dnia po Dniu Wykupu, poprzez przekazanie kwoty środków pieniężnych, ustalonej zgodnie z ust. 6 i 7, na wskazany przez Uczestnika w formularzu żądania wykupu rachunek bankowy Uczestnika lub rachunek pieniężny Uczestnika prowadzony przez dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską.-----
- 8a. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r., z uwzględnieniem regulacji KDPW oraz mających zastosowanie przepisów prawa. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych począwszy od emisji serii 013 wypłacane są z udziałem KDPW na zasadach i w terminach określonych w regulacjach KDPW.-----
9. */skreślony/*
10. W niżej wymienionych przypadkach związanych z wypełnieniem formularza żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych do 1 lipca 2019 r., Fundusz będzie postępował następująco:-----
 - 1) w przypadku nie wskazania w formularzu żądania wykupu serii Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupieniu, zostaną wykupione Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wskazanej w formularzu żądania wykupu, począwszy od ostatniej serii posiadanej przez Uczestnika,-----
 - 2) w przypadku wskazania w formularzu żądania wykupu większej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii aniżeli liczba Certyfikatów Inwestycyjnych tej serii posiadanych przez Uczestnika zgodnie z danymi zawartymi w Ewidencji Uczestników, zostaną wykupione tylko wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,-----
 - 3) w przypadku wskazania w formularzu żądania wykupu innej serii Certyfikatów Inwestycyjnych aniżeli seria, której Certyfikaty Inwestycyjne posiada Uczestnik, zostaną wykupione Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wskazanej w formularzu żądania wykupu,

- począwszy od ostatniej serii posiadanej przez Uczestnika, -----
- 4) jeżeli Uczestnik skoryguje żądanie wykupu w wyżej wymienionym zakresie przed Dniem Wykupu, zostaną wykupione Certyfikaty Inwestycyjne wskazane przez Uczestnika.-----
11. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierające informację o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, zostanie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu w terminie 7 (siedmiu) dni po Dniu Wykupu. Towarzystwo wystawia pisemne potwierdzenie dokonania wykupu i przekazuje je Uczestnikowi na adres wskazany w Ewidencji Uczestników. -----

Oplaty manipulacyjne -----

§ 33 -----

1. Z tytułu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana jest Oplata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 1,9% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Oplata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem zapisu. -----
2. Z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych pobierana jest Oplata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,9% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Oplata Umorzeniowa pobierana jest z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przed opodatkowaniem. -----
3. Stawka Oplaty Dystrybucyjnej może być zależna od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które składany jest zapis lub liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wcześniejszych emisji posiadanych przez Inwestora. Stawki Oplaty Dystrybucyjnej określa Towarzystwo w Tabeli Opłat i podaje do wiadomości w Warunkach Emisji. -----
4. Stawki Oplaty Umorzeniowej określane są w Tabeli Opłat publikowanej na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.-----
5. Towarzystwo może zmniejszyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat osoby wskazane w Warunkach Emisji lub Tabeli Opłat, a także stosować zwolnienia i obniżki w przypadkach określonych w Warunkach Emisji lub Tabeli Opłat. Towarzystwo może zmniejszyć Oplatę Umorzeniową lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia).-----

Rozdział 5 -----

Ewidencja Uczestników; Prawa uczestników -----

Ewidencja Uczestników -----

§ 34 -----

1. Towarzystwo prowadzi Ewidencję Uczestników w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych, wyemitowanych i nieumorzonych przed dniem 1 lipca 2019 r. -----
2. Ewidencja może być prowadzona w formie elektronicznej. -----
3. Ewidencja Uczestników zawiera w szczególności informacje przewidziane w Ustawie, oraz może zawierać: -----
 - 1) wskazanie numeru rachunku bankowego na jaki mają być przekazywane środki z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych, -----
 - 2) informacje o udzielonych pełnomocnictwach wraz ze wskazaniem danych pełnomocnika, ---
 - 3) informacje o dokonanej blokadzie Certyfikatów Inwestycyjnych, terminie, podstawie i warunkach blokady, -----
 - 4) informację o ustanowionym zastawie na Certyfikatach Inwestycyjnych.-----
4. Na żądanie Uczestnika Towarzystwo wyda Uczestnikowi zaświadczenie o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji Uczestników. -----
5. Uczestnik zobowiązany jest poinformować Towarzystwo o wszelkich zmianach jego danych zawartych w Ewidencji Uczestników. Podpis pod oświadczeniem o zmianie, która nie wynika z dokumentów urzędowych, powinien być poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub przez podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów, o którym

- mowa w § 28 ust. 1. -----
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 – 011 powstają z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji Uczestników i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz Certyfikatu Inwestycyjnego. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 – 011 przenosi te prawa z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych. Umowa, o której mowa w zdaniu poprzednim, musi być sporządzona na piśmie, z podpisami stron poświadczonymi notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa, a ponadto musi zawierać informacje dotyczące nabywcy niezbędne do dokonania wpisów w Ewidencji Uczestników, analogiczne jak informacje wymagane w przypadku zapisów. Wpis w Ewidencji Uczestników jest dokonywany w terminie 7 dni od otrzymania przez Towarzystwo umowy spełniającej warunki określone powyżej. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 – 011 nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, wpis w Ewidencji Uczestników jest dokonywany na żądanie nabywcy. -----
 7. Z zastrzeżeniem ust. 6 Certyfikaty Inwestycyjne mogą być również przenoszone za pośrednictwem firmy inwestycyjnej w rozumieniu Ustawy o obrocie. W takim przypadku wpis do Ewidencji Uczestników jest dokonywany przez Towarzystwo po otrzymaniu dokumentów potwierdzających dokonanie transakcji, sporządzonych przez firmę inwestycyjną. -----
 8. Do powstawania i przenoszenia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. stosuje się przepisy Ustawy o obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. -----

Prawa Uczestników-----

§ 35 -----

1. Uczestnikom przysługują prawa określone w Ustawie oraz dodatkowe uprawnienia przewidziane w Statucie. -----
2. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu. -----

Zlecenia Uczestników -----

§ 36 -----

Uczestnicy posiadający Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane przed 1 lipca 2019 r. mogą składać zlecenia, dyspozycje, żądania i inne oświadczenia związane z uczestnictwem w Funduszu oraz uzyskać informacje dotyczące Funduszu za pośrednictwem Towarzystwa lub podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu zapisów, o których mowa w § 28 ust. 1. Uczestnicy posiadający Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane od 1 lipca 2019 r. mogą składać zlecenia, dyspozycje, żądania i inne oświadczenia związane z uczestnictwem w Funduszu również za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunek Uczestnika, w zakresie i w sposób określony regulacjami danego podmiotu dotyczącymi przyjmowania i realizacji takich dyspozycji. Pod rygorem braku skuteczności, każde zlecenie, dyspozycja, żądanie lub inne oświadczenie związane z uczestnictwem w Funduszu musi zawierać dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika. -----

Pełnomocnik Inwestora-----

§ 37 -----

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez Inwestora lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności: -----
 - 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, -----
 - 2) odbiór potwierdzenia dokonania wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, -----
 - 3) odbiór zaświadczenia o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji Uczestników, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przed 1 lipca 2019 r. -----
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. -----
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z tym że ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielonych bankom lub podmiotom prowadzącym działalność maklerską, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom. -----

4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone albo pisemnie w obecności pracownika Towarzystwa lub podmiotu wskazanego przez Towarzystwo, albo z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez podmiot wskazany przez Towarzystwo. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na formularzu udostępnionym przez Towarzystwo, z tym że wymóg ten nie ma zastosowania w przypadku banków i podmiotów prowadzących działalność maklerską oraz w przypadku, gdy treść pełnomocnictwa jednoznacznie określa zakres umocowania obejmujący możliwość złożenia zapisu. -----
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczane przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. -----

Pełnomocnik Uczestnika -----

§ 38 -----

1. Uczestnik, za wyjątkiem osoby małoletniej, może ustanowić czterech pełnomocników, wpisanych do Ewidencji Uczestników, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przed 1 lipca 2019 r. -----
2. Pełnomocnik wpisany do Ewidencji Uczestników jest uprawniony do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może udzielić pełnomocnictwa do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz. Pełnomocnik wpisany do Ewidencji Uczestników jest uprawniony do działania w zakresie wszystkich serii Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez Uczestnika.-----
3. Pełnomocnikowi wpisanemu w Ewidencji Uczestników nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z tym że ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielonych podmiotom zarządzającym portfelami instrumentów finansowych, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom.-----
4. Pełnomocnictwo, o którym mowa w ust. 1 powinno być udzielone albo pisemnie w obecności pracownika Towarzystwa lub podmiotu wskazanego przez Towarzystwo, lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1, albo z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez podmiot wskazany przez Towarzystwo, lub podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1. -----
5. Pełnomocnictwo, o którym mowa w ust. 1 udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczane przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.-----
6. Pełnomocnictwo, o którym mowa w ust. 1 może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić albo pisemnie w obecności pracownika Towarzystwa, albo korespondencyjnie w formie pisemnej. -----
7. Uczestnik posiadający Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane od 1 lipca 2019 r. może ustanowić pełnomocnika do dokonywania czynności tak jak Uczestnik, w zakresie i na zasadach przewidzianych przez regulacje wewnętrzne podmiotu prowadzącego Rachunek. -----

Premia inwestycyjna -----

§ 39 -----

1. Z Inwestorem lub Uczestnikiem może zostać zawarta umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
2. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów Inwestycyjnych o średniej łącznej wartości nie niższej niż 1.000.000 zł (jeden milion) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.-----
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:-----
 - 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, przy czym

premia inwestycyjna jest wypłacana przed wypłatą Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub -----

- 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.-----
4. Wysokość premii inwestycyjnej i zasady jej naliczania określa umowa. -----
5. Premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.-----

Rozdział 6 -----

Postanowienia końcowe -----

Udostępnianie informacji o Funduszu -----

§ 40 -----

1. Stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu jest strona www.quercustfi.pl.-----
2. Na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu będą publikowane: -----
 - 1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 2) ogłoszenia o zmianach Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,-----
 - 3) inne ogłoszenia dotyczące Funduszu wymagane przepisami prawa. -----
3. Na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu mogą być publikowane również informacje inne niż wskazane w ust. 2, dostępne dla Uczestników Funduszu. -----
4. Fundusz doręcza Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu. -----
5. Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń prasowych Funduszu jest Gazeta Giełdy „Parkiet”. W przypadku zaprzestania wydawania dziennika Gazety Giełdy „Parkiet” dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń będzie dziennik „Puls Biznesu”. -----
6. Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z Funduszem dostępnych dla Uczestników Funduszu.-----
7. Warunki Emisji zostaną udostępnione osobom, do których zostanie skierowana imienna propozycja objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w § 26.-----

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu -----

§ 41 -----

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie.-----
2. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo.-----
3. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikuje w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu. -----

Postanowienia końcowe -----

§ 42 -----

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Ustawy oraz inne obowiązujące przepisy. -----
2. Wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do dokonania przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.-----
3. Towarzystwo może dokonać zmiany statutu, na zasadach określonych w Ustawie.-----
4. Oświadczenia woli oraz oświadczenia wiedzy Inwestorów i Uczestników mogą być składane w postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, również w przypadku, gdy postanowienia Statutu przewidują wymóg złożenia takiego oświadczenia (w tym udzielenia pełnomocnictwa) pisemnie w obecności pracownika Towarzystwa lub podmioty pośredniczącej w przyjmowaniu zapisów albo z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez podmiot wskazany przez Towarzystwo. -----