

OGŁOSZENIE O ZMIANACH STATUTU QUERCUS Parasolowy SFIO

Niniejszym **Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna** z siedzibą w Warszawie ogłasza poniższe zmiany statutu **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**.

Poniższe zmiany statutu wchodzi w życie z dniem ogłoszenia.

1. W postanowieniu § 1 części I statutu QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego punkty od 34 do 43 otrzymują odpowiednio numery od 35 do 44 oraz dodaje się nowy punkt 34 w brzmieniu: -----

34) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – 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, -----

2. W postanowieniu § 2 części I statutu QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie: -----

4. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy: -----

- 1) „QUERCUS Ochrony Kapitału”, -----
- 2) „QUERCUS Selektywny”, -----
- 3) „QUERCUS Agresywny”, -----
- 4) „QUERCUS Bałkany i Turcja”, -----
- 5) „QUERCUS Rosja”, -----
- 6) „QUERCUS Chiny”, -----
- 7) „QUERCUS lev”, -----
- 8) „QUERCUS short”, -----
- 9) „QUERCUS Gold lev”, -----
- 10) „QUERCUS Gold short”, -----
- 11) „QUERCUS Oil lev”, -----
- 12) „QUERCUS Oil short”, -----
- 13) „QUERCUS Wheat lev”, -----
- 14) „QUERCUS Wheat short”. -----

5. Fundusz może w materiałach reklamowych, ogłoszeniach, formularzach i korespondencji używać nazw Subfunduszy w języku angielskim, w brzmieniu odpowiednio: -----

- 1) „QUERCUS Capital Protection”, -----
- 2) „QUERCUS Opportunity”, -----
- 3) „QUERCUS Aggressive”, -----
- 4) „QUERCUS Balkans and Turkey”, -----
- 5) „QUERCUS Russia”, -----
- 6) „QUERCUS China”, -----
- 7) „QUERCUS lev”, -----
- 8) „QUERCUS short”, -----
- 9) „QUERCUS Gold lev”, -----
- 10) „QUERCUS Gold short”, -----
- 11) „QUERCUS Oil lev”, -----
- 12) „QUERCUS Oil short”, -----
- 13) „QUERCUS Wheat lev”, -----
- 14) „QUERCUS Wheat short”. -----

3. W części II statutu QUERCUS Parasolowy Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego po Rozdziale VIII dodaje się Rozdział IX-XIV w brzmieniu: -----

Rozdział IX -----

Subfundusz QUERCUS Gold lev -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Gold lev. -----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. -----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.-
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu. -----

Cel inwestycyjny Subfunduszu -----

§ 2 -----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3 -----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu. -----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu. -----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4 -----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen złota. -----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: -----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, -----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego,---

- 3) w celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen złota, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na złoto,-----
- 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5,-----
- 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie,-----
- 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim.-----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny złota, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na złoto.-----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:-----
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17,-----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto.-----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6.-----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne:-----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na złoto – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące:-----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na złoto znajdujące się w obrocie na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na złoto wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską,-----

- 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na złoto określone są w ust. 2, -----
- 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na złoto określony jest w ust. 8, -----
- 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na złoto określone są w ust. 11. -----
10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu 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. ----
11. 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 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 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, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----
12. Mając na celu odwzorowanie dwukrotności dziennych zmian kursu złota z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie. -----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----

15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----
16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz 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 Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona 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 Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----
17. 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz 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. 12, -----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----
§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1

tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----

Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, -----
 - 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 i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi, -----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi, -----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i

- sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
- 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację, -----
- 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację. -----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, 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 Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Opłaty manipulacyjne -----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
- 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
- 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S. -----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu. -----

Rozdział X----- Subfundusz QUERCUS Gold short -----

§ 1-----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Gold short.-----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.-
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2-----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu.-----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu.-----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4-----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie spadku cen złota. -----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: -----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na złoto GC Gold Contract o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, -----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego,---
 - 3) w celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen złota, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w

- kontraktach terminowych na złoto,-----
- 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5,-----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie,-----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim.-----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny złota, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na złoto.-----
 4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny złota w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na złoto notowanych na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1.-----
 5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:-----
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17,-----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
 6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest złoto.-----
 7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6.-----
 8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne:-----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na złoto wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na złoto – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
 9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące:-----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na złoto znajdujące się w obrocie na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na złoto wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską,-----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na złoto określone są w ust. 2,-----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób

- wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na złoto określony jest w ust. 8, -----
- 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na złoto określone są w ust. 11. -----
10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu 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. ----
11. 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 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 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, -----
- 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
- 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----
12. Mając na celu odwzorowanie odwrotności dziennych zmian kursu złota z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie. -----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją

- kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,-----
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----
16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz 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 Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona 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 Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----
17. 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz 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. 12,-----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.-----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.-----

Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{ -----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części.-----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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,-----
 - 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 i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys.

- złotych za likwidację, -----
- 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację, -----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, 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 Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Opłaty manipulacyjne -----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S. -----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu. -----

Rozdział XI -----

Subfundusz QUERCUS Oil lev -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Oil lev. -----

2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.-
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2-----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu.-----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu.-----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu-----

§ 4-----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen ropy naftowej.-----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: -----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, -----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego,---
 - 3) w celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen ropy naftowej, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową, -----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego

- rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
- 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie,-----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny ropy naftowej, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową.-----
 4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
 5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne: -----
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17,-----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
 6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest ropa naftowa.-----
 7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6.-----
 8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową wyznaczane jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na ropę naftową – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
 9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące:-----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na ropę naftową znajdujące się w obrocie na giełdzie New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na ropę naftową wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską,-----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na ropę naftową określone są w ust. 2,-----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na ropę naftową określony jest w ust. 8,-----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na ropę naftową określone są w ust. 11.-----

10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu 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. ----
11. 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 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 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, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----
12. Mając na celu odwzorowanie dwukrotności dziennych zmian kursu ropy naftowej z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie. -----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji, -----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, -----

- 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----
16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz 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 Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona 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 Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----
17. 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz 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. 12, -----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.-----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----
 RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa,-----
 WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,---
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
 LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca.-----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części.-----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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,-----
 - 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 i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację, -----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys.

- złotych za likwidację. -----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----
 8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
 9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, 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 Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
 LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Oplaty manipulacyjne -----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S. -----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu. -----

Rozdział XII -----

Subfundusz QUERCUS Oil short -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Oil short. -----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do

Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----

3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.-
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2-----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu.-----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu.-----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu-----

§ 4-----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie spadku cen ropy naftowej.-----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: -----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na ropę CL Light Sweet Crude Oil Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, -----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego,---
 - 3) w celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen ropy naftowej, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na ropę naftową,-----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe

- denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie,-----
- 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim.-----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny ropy naftowej, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na ropę naftową.-----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny ropy naftowej w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na ropę naftową notowanych na giełdzie New York Mercantile Exchange, o których mowa w ust. 2 pkt 1.-----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne:-----
- 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17,-----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest ropa naftowa.-----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6.-----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne:-----
- 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na ropę naftową wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na ropę naftową – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące:-----
- 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na ropę naftową znajdujące się w obrocie na giełdzie New York Mercantile Exchange, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na ropę naftową wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską,-----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na ropę naftową określone są w ust. 2,-----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na ropę naftową określony jest w ust. 8,-----
 - 5) rodzaje ryzyka związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na ropę naftową określone są w ust. 11.-----
10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu 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. ----
11. 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 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 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,-----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,-----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.-----
12. Mając na celu odwzorowanie odwrotności dziennych zmian kursu ropy naftowej z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie.-----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty.-----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward.-----
15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----
- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----

16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz 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 Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona 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 Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----
17. 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz 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. 12, -----
 - 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz 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. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----
Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d - 1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{-----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa,-----
WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---
LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części.-----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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,-----
 - 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 i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestrów uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację, -----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację. -----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się

na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, 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 Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Opłaty manipulacyjne -----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S. -----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu. -----

Rozdział XIII -----

Subfundusz QUERCUS Wheat lev -----

§ 1 -----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Wheat lev. -----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski. -----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----

4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.-
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2-----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1. -----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz -----

§ 3-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. -----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu.-----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału. -----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu.-----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu -----

§ 4-----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie wzrostu cen pszenicy. -----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami: -----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej dwukrotność dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, -----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego,---
 - 3) w celu odwzorowania dwukrotności dziennych zmian cen pszenicy, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę,-----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5, -----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie,-----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu

transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim. -----

3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji dążenia do odwzorowania zmian ceny pszenicy, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na pszenicę.-----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest dwukrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne: -----
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17,-----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest pszenica. -----
7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę wyznaczone jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję długą w kontraktach terminowych na pszenicę – wartość pozycji długich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 100% do 250% wartości Aktywów Subfunduszu.-----
9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące:-----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na pszenicę znajdujące się w obrocie na giełdzie Chicago Board of Trade, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na pszenicę wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, -----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na pszenicę określone są w ust. 2, -----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na pszenicę określony jest w ust. 8, -----
 - 5) rodzaje ryzyka związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na pszenicę określone są w ust. 11. -----
10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu 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. -----
11. 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 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 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,-----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością,-----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut.-----
 12. Mając na celu odwzorowanie dwukrotności dziennych zmian kursu pszenicy z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie.-----
 13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty.-----
 14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward.-----
 15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.-----
 16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz 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 Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona 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 Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----

17. 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz 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. 12, -----
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----
2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----

Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} \text{-----}$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa,-----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym

niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca.-----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części.-----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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,-----
 - 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 i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe.-----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,-----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,-----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,-----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych,-----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację,-----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację,-----
6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.-----
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo.-----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, 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 Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
 LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Opłaty manipulacyjne -----

§ 6-----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,-----
 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S.-----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu.-----

Rozdział XIV -----

Subfundusz QUERCUS Wheat short -----

§ 1-----

1. Subfundusz działa pod nazwą QUERCUS Wheat short.-----
2. Uczestnikami Subfunduszu mogą być osoby wskazane w § 31 Części I Statutu, z zastrzeżeniem, że osoby fizyczne mogą być uczestnikami Subfunduszu o ile dokonają jednorazowej wpłaty do Subfunduszu w wysokości nie mniejszej niż 200.000 zł, ale nie mniej niż równowartość w złotych 40.000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.-----
3. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A i S. -----
4. Zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa określają § 23 – 30 Części I Statutu. -----
5. Wysokości minimalnych wpłat określa § 20 Części I Statutu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2.-
6. Prawa uczestników Subfunduszu inne niż wynikające z Ustawy określa Część I Statutu, w szczególności § 34 Części I Statutu.-----

Cel inwestycyjny Subfunduszu-----

§ 2-----

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.-----
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.-----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, główne ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu oraz dopuszczalna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz-----

§ 3-----

1. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, których typy i rodzaje są wskazane w § 8 Części I Statutu oraz w Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.-----
2. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu kieruje się głównymi kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat określonymi w § 9 Części I Statutu.-----
3. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w § 10 Części I Statutu. Zgodnie z § 10 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje ograniczenia inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.
4. Fundusz dokonując lokat Subfunduszu nie stosuje limitów inwestycyjnych wskazanych w § 11 Części I Statutu. Zgodnie z § 11 ust. 1 Części I Statutu Fundusz wskazuje, że w przypadku lokat Subfunduszu stosuje limity inwestycyjne wskazane wyłącznie w § 4 niniejszego rozdziału.-----
5. Dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz w ciężar Aktywów Subfunduszu określa § 13 Części I Statutu.-----

Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu-----

§ 4-----

1. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, z zastrzeżeniem, że wzrost taki będzie możliwy jedynie w okresie spadku cen pszenicy.-----
2. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane zgodnie z następującymi zasadami:-----
 - 1) celem prowadzonej polityki inwestycyjnej Subfunduszu jest dążenie do uzyskania dziennej procentowej zmiany wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu, wynoszącej odwrotność (gdzie odwrotność oznacza daną wartość ze znakiem „-”) dziennej procentowej zmiany kursu kontraktów futures na pszenicę Wheat Futures o dacie wygasania poniżej jednego roku, notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade,-----
 - 2) Fundusz będzie, przy dokonywaniu lokat Aktywów Subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego,---
 - 3) w celu odwzorowania odwrotności dziennych zmian cen pszenicy, o której mowa w pkt. 1, Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę notowane na rynku wskazanym w pkt 1, dowolnej serii – Fundusz będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na pszenicę,-----
 - 4) część Aktywów Subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, Fundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w § 3 niniejszego rozdziału, przy zachowaniu przewidzianych limitów, z zastrzeżeniem postanowień pkt 5,-----
 - 5) Fundusz może zabezpieczać inwestycje Subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie,-----
 - 6) przez dzienną procentową zmianę kursu kontraktów futures, o której mowa w pkt 1 rozumie się procentową różnicę wartości pomiędzy kursem transakcyjnym w/w kontraktów ustalonym zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w danym dniu oraz kursu transakcyjnego ustalonego zgodnie z postanowieniami § 17 ust. 4 Części I Statutu w dniu poprzednim.-----
3. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do funduszy surowcowych. Z uwagi na stosowaną technikę inwestycyjną Fundusz klasyfikuje Subfundusz również do kategorii funduszy indeksowych, z racji

- dążenia do odwzorowania zmian ceny pszenicy, wskazanej w ust. 2 pkt 1. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu, w ramach limitów określonych w ust. 5, głównie w kontrakty terminowe na pszenicę.-----
4. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby uzyskać zmianę wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu porównywalną do benchmarku, którym jest odwrotność zmian ceny pszenicy w ujęciu procentowym, liczona na podstawie zmian kursu kontraktów futures na pszenicę notowanych na giełdzie Chicago Board of Trade, o których mowa w ust. 2 pkt 1. -----
 5. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące limity inwestycyjne: -----
 - 1) kontrakty terminowe (Towarowe Instrumenty Pochodne i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) - zgodnie z postanowieniami ust. 6 - 17, -----
 - 2) Instrumenty Akcyjne - 0% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 3) Instrumenty Dłużne - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa - od 0% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,-----
 - 5) Depozyty - od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
 6. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym jest pszenica. -----
 7. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, których instrumentami bazowymi są instrumenty bazowe wskazane w ust. 6. -----
 8. Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące ograniczenia w zakresie inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne: -----
 - 1) zaangażowanie Subfunduszu w kontrakty terminowe na pszenicę wyznaczane jest w oparciu o wartość kontraktu, obliczoną zgodnie z standardem danego kontraktu określonym przez giełdę, na której jest on notowany, tj. mnożnik * kurs kontraktu * kurs walutowy kontraktu futures/PLN,-----
 - 2) Fundusz będzie zajmował pozycję krótką w kontraktach terminowych na pszenicę – wartość pozycji krótkich, wyznaczona w sposób określony w pkt 1, będzie wynosiła od 50% do 125% wartości Aktywów Subfunduszu. -----
 9. Zasady dokonywania inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne są następujące:-----
 - 1) warunki, jakie powinny spełniać te lokaty: Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu wyłącznie w kontrakty terminowe na pszenicę znajdujące się w obrocie na giełdzie Chicago Board of Trade, z zastrzeżeniem ust. 12,-----
 - 2) podmioty będące stroną umowy z Funduszem: Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są kontrakty terminowe na pszenicę wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską, -----
 - 3) warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w tych lokatach: warunki i zasady zajmowania pozycji w kontraktach terminowych na pszenicę określone są w ust. 2, -----
 - 4) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w te lokaty: sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania w kontrakty terminowe na pszenicę określony jest w ust. 8, -----
 - 5) rodzaje ryzyk związanych z inwestowaniem w te lokaty: ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe na pszenicę określone są w ust. 11. -----
 10. Fundusz inwestując aktywa Subfunduszu 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. ----
 11. 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 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 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, -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie Towarowych Instrumentów Pochodnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz będzie ograniczał ryzyko płynności poprzez inwestowanie aktywów przede wszystkim na rynkach Towarowych Instrumentów Pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, -----
 - 7) ryzyko walutowe – aktywa Subfunduszu inwestowane będą częściowo w instrumenty finansowe wyrażone w walucie obcej, co wiąże się z ponoszeniem ryzyka związanego ze zmianą kursów walut. -----
12. Mając na celu odwzorowanie odwrotności dziennych zmian kursu pszenicy z kontraktów futures Subfundusz może zabezpieczać zmiany kursu walutowego z wykorzystaniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub z wykorzystaniem kontraktów futures notowanych na GPW w Warszawie. Z zastrzeżeniem limitów ustawowych oraz statutowych, wartość pozycji zabezpieczających w chwili zawierania transakcji zabezpieczających, o których mowa w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 100% ekspozycji w danej walucie. Uwzględniając zmiany kursów walut oraz zmiany wyceny aktywów po dniu zawarcia transakcji zabezpieczających, wartość zabezpieczenia nie może przekraczać 125% ekspozycji w danej walucie. -----
13. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty. -----
14. Fundusz może dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych - kontrakty forward. -----
15. Fundusz może zawierać w imieniu Subfunduszu umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, których kapitały własne wynoszą nie mniej niż 100 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji, -----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, -----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----
16. Fundusz zawierając w imieniu Subfunduszu umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Subfundusz 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 Subfundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczona 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 Subfunduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.-----

17. 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 Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz 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. 12, -----
- 6) ryzyko płynności – Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Subfundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,-----
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa. Koszty obciążające Subfundusz-----

§ 5-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera z Aktywów Subfunduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się wyłącznie z części stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny.-----

2. Na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa naliczonego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 1 tworzy się każdego Dnia Wyceny w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa. -----

Rezerwę na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu: -----

$$RS(d) = 0,038 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR} -----$$

gdzie: -----

RS(d) – przyrost rezerwy na część stałą Wynagrodzenia Towarzystwa,-----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Część stała Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w miesiącu, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego miesiąca i jest ona sumą rezerw wyznaczonych we wszystkich Dniach Wyceny danego miesiąca. -----

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Subfunduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także

- koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również w odniesieniu do Subfunduszu podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Subfundusz z własnych środków, w całości lub części.-----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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,-----
 - 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 i opłaty rejestracyjne, w tym opłaty notarialne i opłaty sądowe. -----
 5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Subfunduszu 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, o których mowa w ust. 4 – do wysokości 36 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów, do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie rejestru aktywów oraz do wysokości 48 tys. złotych za pozostałe usługi,-----
 - 2) koszty usług Agenta Transferowego – do wysokości 0,3% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 36 tys. złotych, za prowadzenie subrejestru uczestników i rozliczanie zleceń oraz do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za pozostałe usługi,-----
 - 3) koszty usług w zakresie rachunkowości – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych, za prowadzenie ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wycenę aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania oraz do wysokości 48 tys. złotych za usługi podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, -----
 - 4) koszty usług w zakresie zarządzania aktywami, w tym doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,08% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 5) koszty usług prawnych, w tym doradztwo prawne i podatkowe – do wysokości 0,02% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, -----
 - 6) koszty wydawnicze, w tym poligraficzne (koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym prospektu, skrótu prospektu i sprawozdań finansowych Funduszu i Subfunduszu) – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie mniej niż 48 tys. złotych, -----
 - 7) koszty likwidacji Subfunduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 100 tys. złotych za likwidację, -----
 - 8) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 200 tys. złotych za likwidację, -----
 6. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z Aktywów Subfunduszu. Jeżeli obowiązek pokrycia kosztów, o których mowa w ust. 4 lub 5, obciąża Fundusz w całości partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
 7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w

związku z działalnością Subfunduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy. -----

8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Subfunduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. -----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem danego Subfunduszu, 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 Subfunduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, ---

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Opłaty manipulacyjne -----

§ 6 -----

1. Z tytułu zbywania Jednostek Uczestnictwa pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż: -----
 - 1) 3,8% wpłaty dokonanej przez nabywcę - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, -----
 - 2) 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego, pobrana jednorazowo z pierwszej wpłaty Uczestnika w ramach danego Programu Inwestycyjnego - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S. -----
2. Z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii S może być pobierana Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,8% zadeklarowanej przez Uczestnika sumy wpłat w ramach danego Programu Inwestycyjnego pobrana z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych Jednostek Uczestnictwa przed opodatkowaniem. -----
3. Z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa w ramach konwersji albo zamiany, w miejsce Opłaty Dystrybucyjnej może być pobierana Opłata Wyrównawcza, wyliczana zgodnie z postanowieniami § 22 Części I Statutu. -----