

STATUT
PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód – fundusz inwestycyjny zamknięty

Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1. Nazwa i rodzaj Funduszu

1. Fundusz inwestycyjny działa pod nazwą: „PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód – fundusz inwestycyjny zamknięty” (dalej: „**Fundusz**” lub „**AFI**”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Absolute Return Europe East – West – closed – end investment fund.
2. Fundusz może używać zamiennie skróconej nazwy „PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód – fiz” oraz jej odpowiednika w języku angielskim PKO Absolute Return Europe East – West – cif.
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz działa zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem.
4. Fundusz jest osobą prawną.
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
6. Fundusz utworzony został na czas nieograniczony.
7. Niniejszy Statut został nadany Funduszowi przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z obowiązującym prawem.
8. Niniejszy Statut określa cel i zasady funkcjonowania Funduszu, a także prawa i obowiązki Uczestników Funduszu oraz zasady zarządzania Funduszem.

Artykuł 2. Definicje

1. Użyte w Statucie definicje mają następujące znaczenie:
 - 1) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.
 - 2) (skreślony)
 - 3) **Certyfikat** – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące Papierami Wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.
 - 4) **Depozytariusz** – Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.
 - 5) **Dyspozycja Deponowania** - dyspozycja składana jednocześnie z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.
 - 6) **Dzień Giełdowy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
 - 7) **Dzień Roboczy** – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
 - 8) **Dzień Wyceny** – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:
 - a) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - b) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;
 - c) na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;
 - d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;
 - e) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
 - 9) **Dzień Wykupu** – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 8) lit. b) definicji „Dnia Wyceny”.
 - 10) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
 - 11) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - 12) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości Papierów Wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.
 - 13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
 - 14) **Inwestor** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), która składa bądź zamierza złożyć Zapis.
 - 15) **KDPW** - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
 - 16) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego.
 - 17) **Krótką Sprzedaż** – krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

- 18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
- 19) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. -----
- 20) **Oferujący** – firma inwestycyjna wykonująca czynności oferowania Certyfikatów. -----
- 21) **Oplata za Wydanie** – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach. -----
- 22) **Państwo Członkowskie** – państwo inne, niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej. -----
- 23) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 24) **POK** – oznacza:-----
- a) Punkt Obsługi Klientów Oferującego,-----
- b) Punkt Usług Maklerskich usytuowany w oddziałach PKO Banku Polskiego S.A., -----
- c) oraz Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. -----
- 25) **Prospekt emisyjny, Prospekt** - prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.
- 26) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. -----
- 27) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie. -----
- 28) **Rejestr Sponsora Emisji** – komputerowa ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. -----
- 29) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83/1 z 22.3.2013). -----
- 30) **Sponsor Emisji** – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania. -----
- 31) **Statut** – niniejszy statut PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód – funduszu inwestycyjnego zamkniętego. -----
- 32) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. -----
- 33) **Towarzystwo** – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. -----
- 34) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), posiadająca co najmniej jeden Certyfikat. -----
- 35) **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.). -----
- 36) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2014 r., poz. 94 z późn. zm.). -----
- 37) **Ustawie o Ofercie Publicznej** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r., poz. 1382 z późn. zm.). -----
- 38) **Waluta Obca** – Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. -----
- 39) **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. -----
- 40) **Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC)** – wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny. -----
- 41) **Wymagana Wpłata** – wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana. -----

- 42) **Zapis** – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. -----
- 43) (skreślony) -----
- 44) **Dźwignia Finansowa AFI** - metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub Papierów Wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne.
- 45) **Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych, TFUPW** - transakcje, o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. -----
2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych. -----
3. Odesłania w niniejszym Statucie do dokumentów i aktów prawnych należy interpretować jako odesłania do tych dokumentów i aktów prawnych z uwzględnieniem ich ewentualnych zmian i uzupełnień. -----

Rozdział II. ORGANY FUNDUSZU -----

Artykuł 3. Organy Funduszu -----

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów. -----

Artykuł 4. Towarzystwo -----

1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są: -----
 - dwaj członkowie Zarządu łącznie, -----
 - jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem, -----
 - dwaj prokurenci działający łącznie, -----
 - pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa. -----
2. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa: ul. Świętokrzyska 36, 00-116 Warszawa. -----
3. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonywaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków zostało spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. -----
4. Za szkody z przyczyn określonych w ust. 3 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. -----
5. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu. -----

Artykuł 5. Rada Inwestorów -----

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny Funduszu. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie limitów inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. -----
2. Członkami Rady Inwestorów mogą być Uczestnicy, posiadający ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów każdy, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonali w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. -----
3. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji lub na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie, z dniem odwołania blokady Certyfikatów lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% (słownie: pięciu procent) ogólnej liczby Certyfikatów. -----
4. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełni warunki określone w ust. 2. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 2, a wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 2. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności w sposób, o którym mowa w ust. 9. -----
5. Wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów uprawnienia i obowiązki Uczestnik wykonuje osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika, a w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika Funduszu lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika. -----
6. Każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów. -----
7. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów. -----
8. Z zastrzeżeniem ust. 14, uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów. Za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw (łącznie z głosami wstrzymującymi się), rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Inwestorów. Rada Inwestorów uprawniona jest do ustalenia w regulaminie szczegółowych zasad jej funkcjonowania. -----
9. Posiedzenia Rady Inwestorów mogą być zwoływane przez Towarzystwo. Towarzystwo zwołuje posiedzenia

- Rady Inwestorów w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (słownie: czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane. -----
10. Pierwsze posiedzenie Rady Inwestorów zwołane zostanie przez Towarzystwo w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa w ust. 2 powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady Inwestorów obejmuje wybór Przewodniczącego Rady Inwestorów oraz przyjęcie regulaminu Rady Inwestorów. -----
 11. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadania o nich Komisję. -----
 12. Jeżeli do dokonania czynności prawnej Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych wymaga zgody Rady Inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak, niż w terminie 2 (słownie: dwóch) miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej. -----
 13. Czynność prawna dokonana bez zgody Rady Inwestorów wymaganej wyłącznie przez Statut Funduszu, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu naruszenia Statutu Funduszu. -----
 14. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. -----
 15. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa. -----
 16. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji. -----
 17. Szczegółowy tryb działania Rady Inwestorów określa regulamin Rady Inwestorów uchwalony przez Radę Inwestorów. -----

Rozdział III. CERTYFIKATY INWESTYCYJNE; TERMINY I WARUNKI PRZYJMOWANIA ZAPISÓW I WPLAT NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE FUNDUSZU; PRZYDZIAŁ CERTYFIKATÓW-----

Artykuł 6. Certyfikaty Inwestycyjne-----

1. Certyfikaty są Papierami Wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych. -----
2. Certyfikaty są niepodzielne. -----
3. Certyfikaty nie posiadają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym. -----
4. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym ze Statutu. -----
5. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 21. -----
6. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. -----

Artykuł 7. Wpłaty do Funduszu-----

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze Zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji. -----
2. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 20 (słownie: dwadzieścia) emisji do końca 2020 r. -----

Artykuł 7A Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A-----

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów serii A. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu pierwszej emisji serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów serii A, niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych i wyższa niż 1.000.000.000 (słownie: jeden miliard) złotych. -----
4. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów pierwszej emisji serii A Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----

Artykuł 7B Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B-----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii B w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii B będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii B. -----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie może być niższa niż 10.006.000 (słownie: dziesięć milionów sześć tysięcy) złotych i wyższa niż 1.000.600.000 (słownie: jeden miliard sześćset tysięcy) złotych. -----

Artykuł 7C Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C -----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii C w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii C będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii C. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie może być niższa niż 9.925.000 (słownie: dziewięć milionów dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy) złotych i wyższa niż 992.500.000 (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy) złotych. -----

Artykuł 7D Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D -----

1. W ramach emisji Certyfikatów serii D w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii D będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii D. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie może być niższa niż 10.004.000 (słownie: dziesięć milionów cztery tysiące) złotych i wyższa niż 1.000.400.000 (słownie: jeden miliard czterysta tysięcy) złotych. -----

Artykuł 7E Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii E w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii E będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

Artykuł 7F Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii F w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii F będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

Artykuł 7G Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii G w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii G będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii G. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

Artykuł 7H Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii H w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii H. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

Artykuł 7I Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii I w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii I będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii I. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii I nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

Artykuł 7J Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J. -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii J w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii J będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii J.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii J nie może być niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.

Artykuł 8. Cena emisyjna -----

1. Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów objętych Zapisami i nie obejmuje Opłaty za Wydanie, o której mowa w art. 14.
2. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (słownie: jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

Artykuł 9. Terminy przyjmowania Zapisów -----

1. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii A oraz Certyfikaty kolejnych emisji nastąpi w sposób i w terminie określonym przez Towarzystwo i udostępnionym do publicznej wiadomości w Prospekcie, w przypadku Certyfikatów serii A, nie wcześniej jednak niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.
2. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.
3. Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi z upływem wcześniejszego z terminów:
 - a) upływem dnia, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
 - b) terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości.
4. Certyfikaty kolejnych emisji wyemitowane przez Fundusz zostaną oznaczone kolejnymi literami alfabetu, to jest „Certyfikaty serii B”, „Certyfikaty serii C”, „Certyfikaty serii D”, itd.
5. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 30 ust. 4, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie. Zaktualizowany Prospekt zostanie udostępniony w sposób określony w art. 30 ust. 4, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji.
6. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 30 ust. 4. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

Artykuł 10. Zasady przyjmowania Zapisów i dokonywania wpłat na Certyfikaty -----

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów, Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.
3. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
4. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.
5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 30 ust. 4, w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

6. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty.
7. Wpłaty na Certyfikaty danej emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód – Zachód – fiz”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane w terminie nie dłuższym niż 3 Dni Robocze na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy: Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zbieranych w drodze Zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji serii A albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.
8. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości Wymaganej Wpłaty zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. -----
9. Niedokonanie wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonanie wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty skutkuje nieważnością Zapisu.-----
10. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapis jest złożony w momencie złożenia przez Inwestora w POK prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych powyżej.-----
11. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycja Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.-----
12. Jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.
13. Z zastrzeżeniem ust. 11 powyżej, Inwestor dokonujący Zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza Zapisu, składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony i podpisany w 2 (słownie: dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu udostępniony przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:-----
 - a) oświadczenie składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów, -----
 - b) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.-----
14. Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.-----
15. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości Wymaganej Wpłaty otrzymują 1 egzemplarz Zapisu zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:-----
 - a) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w POK;-----
 - b) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej Inwestora lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK;-----
 - c) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.-----

Artykuł 11. Działanie przez pełnomocnika-----

1. Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami, składaniem innych oświadczeń woli oraz oświadczeń wiedzy związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika.-----
2. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa do czynności wskazanych w ust. 1 osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolność do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego bankowi lub firmie inwestycyjnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom, o ile pełnomocnictwo tak stanowi. Uczestnik może udzielać pełnomocnictwa szczególnego jedynie do czynności w zakresie uwzględniającym możliwości techniczne rejestrowania takich pełnomocnictw przez Fundusz. -----

3. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Towarzystwa lub innej upoważnionej osoby. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie. -----
4. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla ustalenia skuteczności ustanowienia prokury stosuje się powszechnie obowiązujące przepisy prawa. -----
5. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane: -----
 - a) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dokumentu tożsamości; -----
 - b) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON; -----
 - c) podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika. -----

Artykuł 12. *Przydział Certyfikatów*-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, przydział Certyfikatów nastąpi w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów. -----
2. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o ważne Zapisy. -----
3. Z zastrzeżeniem ust. 19, emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji. -----
4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów), zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis. -----
5. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 13. -----
6. Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu Zapisu na Certyfikat w całości. -----
7. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatu w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. -----
8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. -----
9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo złoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: -----
 - a) nieważnością Zapisu, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, o którym mowa w art. 10 ust. 4, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty; -----
 - b) redukcją Zapisu, dokonaną zgodnie z ust. 4; -----
 - c) niezabraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie. ----
11. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku: -----
 - a) uprawnocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych; -----
 - b) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu; -----
 - c) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (słownie: sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu. -----
12. W przypadku określonym w ust. 10 lit. a) Towarzystwo, w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożytków, przy czym do zwrotu stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 17-18. -----
13. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. b), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w części, w jakiej Zapis został zredukowany, w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18. -----
14. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. c), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18. -----
15. W przypadkach określonych w ust. 11, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18 – niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 11. -----

16. Zwrot środków pieniężnych, o którym mowa w ust. 13-15, następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa odpowiednio w ust. 10 lit. b), ust. 10 lit. c) lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 11. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo lub Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku. -----
17. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu. -----
18. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza odpowiednio dla Towarzystwa – w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów, lub dla Funduszu – w przypadku kolejnych emisji. -----
19. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku, o którym mowa w ust. 10 lit. c). -----
20. Informacja o dojeździe lub niedojeździe emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. -----
21. Przed zarejestrowaniem Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami za Wydanie ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą. -----
22. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
23. Nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. -----

Artykuł 13. Rejestracja Certyfikatów -----

Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych. -----

Artykuł 14. Opłata za Wydanie -----

1. Przy Zapisach na Certyfikaty Towarzystwo może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (słownie: czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. -----
2. Szczegółowe zasady pobierania Opłaty za Wydanie, w tym skala i wysokość stawek oraz zastosowane kryteria jej różnicowania podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu. -----
3. Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo może upoważnić Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie Certyfikatów obowiązujących przy składaniu Zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w trybie określonym w ust. 2. -----

ROZDZIAŁ IV. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU -----

Artykuł 15. Cel inwestycyjny Funduszu -----

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. -----
2. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie Aktywów w kategorii lokat wymienione w art. 16. -----
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1. -----
4. Fundusz będzie realizował politykę inwestycyjną stosując strategię long/short polegającą na zajmowaniu: -----
 - a) pozycji długich na instrumentach finansowych uznanych przez Fundusz za niedowartościowane oraz -----
 - b) pozycji krótkich na instrumentach finansowych uznanych za przewartościowane, z wykorzystaniem transakcji Krótkiej Sprzedaży, innych technik inwestycyjnych lub instrumentów finansowych. -----
5. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom. -----
6. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom. -----

Artykuł 16. Lokaty Funduszu -----

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w: -----
 - a) Papiery Wartościowe; -----
 - b) Instrumenty Rynku Pieniężnego; -----
 - c) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, -----

oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych; -----
 - e) Waluty Obce; -----
 - f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; -----
 - g) Towarowe Instrumenty Pochodne; -----
 - h) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych. -----
2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b) i d)-g), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 lit. c), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne. -----
3. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. -----
4. Fundusz dokonuje lokat w szczególności na rynkach krajów europejskich należących do OECD (wraz z Turcją) lub rynkach Państw Członkowskich oraz Rzeczypospolitej Polskiej. Pozostała część Aktywów Funduszu będzie inwestowana na rynkach krajów należących do OECD innych niż kraje wymienione w zdaniu pierwszym. -----

Artykuł 17. Dywersyfikacja lokat oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjne-----

1. Fundusz może lokować do 100% wartości aktywów w Papiery Wartościowe, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. a). -----
2. Fundusz może lokować: -----
- 1) do 100% wartości Aktywów Funduszu w akcje; -----
 - 2) do 100% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. c), jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1. -----
3. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. b), mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu. ---
4. (skreślony) -----
5. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu. -----
6. (skreślony) -----
7. Fundusz może do 100% wartości Aktywów Funduszu lokować w lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. e) – h). -----
8. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 3, mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu. -----
9. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Funduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych. -----

Artykuł 18. Kryteria doboru lokat-----

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest maksymalizacja stopy zwrotu z uwzględnieniem zasad określonych w Statucie i zachowania płynności lokaty. -----
2. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat oraz decyzje dotyczące alokacji geograficznej będą uzależnione od oceny i decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz oceny w zakresie maksymalnego spodziewanego wzrostu wartości lokat oraz bieżącej i spodziewanej sytuacji na poszczególnych rynkach. -----
3. Alokacja Aktywów w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz bierze pod uwagę również następujące kryteria doboru lokat: -----
- a) w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę makroekonomiczną, analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów Wartościowych, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek; -----
 - b) w przypadku wierzytelności, dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta; -----

- c) w przypadku Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy Walut Obcych – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności dla Walut Obcych analizę bilansu płatniczego, analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy oraz analizę techniczną; -----
- d) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę makroekonomiczną, w tym perspektywy rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę sektorową, analizę geopolityczną, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizę techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów. -----
- 4. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. h), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
 - a) ocenę ryzyka kredytowego banku lub instytucji kredytowej; -----
 - b) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie -----
- 5. Przy dokonywaniu Krótkiej Sprzedaży Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego Papieru Wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej. -----
- 6. W odniesieniu do wszystkich lokat Fundusz prowadzi również analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność portfela lokat Funduszu. -----

Artykuł 19. Udzielanie pożyczek, poręczeń lub gwarancji przez Fundusz -----

- 1. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe, pod warunkiem, że: -----
 - 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami Statutu; -----
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa 100% (słownie: sto procent) wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych; -----
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy. -----
- 2. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, jeżeli zostaną spełnione poniższe przesłanki: -----
 - 1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu; -----
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające; -----
 - 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na cel określony w umowie pożyczki; -----
 - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wszedłby w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem: ----
 - a) zastaw lub zastaw rejestrowy; -----
 - b) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r. poz. 942 z późn. zm.); -----
 - c) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych; -----
 - d) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie; -----
 - e) gwarancję lub poręczenie podmiotu posiadającego zdolność obsługi i spłaty pożyczki na poziomie wyższym niż zdolność pożyczkobiorcy. -----
- 3. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki: -----
 - 1) beneficjentem poręczenia lub gwarancji jest spółka, której akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu; ----
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające; -----
 - 3) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wszedłby w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem: ----
 - a) zastaw lub zastaw rejestrowy; -----
 - b) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r. poz. 942 z późn. zm.); -----
 - c) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych; -----
 - d) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie. -----

4. Minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów poręczenia lub gwarancji nie będzie niższa niż 100% (słownie: sto procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji. -----
5. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 2, może następować w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności: -----
 - 1) harmonogram spłat; -----
 - 2) wysokość rat lub sposób ich obliczenia; -----
 - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki; -----
 - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat. -----

Artykuł 20A Kryteria wykorzystania oraz ryzyka związane z Instrumentami Pochodnymi, z wyłączeniem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Dźwignia Finansowa AFI -----

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, swapy, w tym swapy przychodu całkowitego oraz swapy na ryzyko kredytowe, kontrakty na różnicę. -----
2. Bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić między innymi: giełdowe indeksy akcji, akcje, dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce, stopy procentowe, instrumenty kredytowe. -----
3. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego. -----
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z instrumentem bazowym, z ryzykiem kredytowym emitenta, ze zmianą kursów Walut Obcych, oraz wysokością stóp procentowych, jak i w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Fundusz dokonuje lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:
 - 1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego; -----
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym; -----
 - 3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego; -----
 - 4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego; -----
 - 5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym. -----
5. Dokonywanie lokat w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 4 pkt 1-5. -----
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
 - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie; -----
 - 2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej; -----
 - 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----
7. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. -----
8. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 11 oraz w art. 17, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, według następujących zasad: -----
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, w tym w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem ujemnym; -----
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, w tym w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia

pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem dodatnim -----

– oraz z uwzględnieniem ust. 9. -----

9. Z zastrzeżeniem ust. 10, wartość bazy Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz w art. 22 – 26 dla danego składnika lokat stanowiącego bazę Instrumentów Pochodnych.-----
10. Wartość bazy Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23 oraz jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego jako iloczyn wartości (kursu) indeksu, ustalonej przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23 oraz jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie z ustalonymi warunkami dla danego Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego. -----
11. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu. -----
12. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych; -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 11; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Instrumentu Pochodnego;-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego; -----
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 7; ryzyko kontrahenta ustalone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz.U. 2013 r. poz. 536);-----
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ocenia stopień niezawodności systemów transakcyjnych oraz opóźnienia w rozliczaniu transakcji przez kontrahentów; -----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku lub otwartych pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych; -----
 - 7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym; -----
 - 8) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową; pomiar ryzyka następuje poprzez ocenę poziomu wiarygodności kredytowej izby rozliczeniowej.-----

13. Akceptowanym zabezpieczeniem swapów przychodu całkowitego mogą być środki pieniężne, Papiery Wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz Papiery Wartościowe emitentów notowanych na rynkach w krajach europejskich należących do OECD (wraz z Turcją), Państwach Członkowskich lub Rzeczypospolitej Polskiej, lub mających siedzibę w tych krajach. -----

Artykuł 20B. Kryteria wykorzystania oraz ryzyka związane z Towarowymi Instrumentami Pochodnymi -----

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, opcje, swapy. -----
2. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1 mogą stanowić między innymi: określone rodzaje energii (energia elektryczna), metale szlachetne (platyna, złoto, srebro) lub przemysłowe (aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów), oznaczone co do gatunku rzeczy (gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny) lub mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego. -----
3. Dokonując lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18, z uwzględnieniem specyfiki danego Towarowego Instrumentu Pochodnego. -----
4. Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym jak i w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Fundusz dokonuje lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu w następujących warunkach: -----
 - 1) zamiar ograniczenia zmienności Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, -----
 - 2) braku możliwości uzyskania ekspozycji na zmiany cen instrumentów bazowych z uwagi na ograniczenia inwestycyjne Funduszu wynikające z jego statutu lub Ustawy, -----
 - 3) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. -----
5. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD. -----
6. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych; -----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. -----
7. Do wyznaczania maksymalnego zaangażowania Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne art. 20A ust. 7 i 11 stosuje się odpowiednio. -----
8. Do określenia maksymalnego zaangażowania Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne art. 20A ust. 7 i 11 stosuje się odpowiednio. -----
9. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych; -----
 - 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 bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 10; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego; -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych oraz opóźnienia w rozliczaniu transakcji przez kontrahentów; -----
 - 5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku; --

- 6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym; -----
- 7) ryzyko niewypłacalności izby rozliczeniowej – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku niewypełnienia swoich zobowiązań przez izbę rozliczeniową, w przypadku gdy dany Towarowy Instrument Pochodny jest rozliczany przez izbę rozliczeniową; pomiar ryzyka następuje poprzez ocenę wiarygodności kredytowej izby rozliczeniowej. -----

Artykuł 20C Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych

1. Aktywa Funduszu mogą być inwestowane przy zastosowaniu Transakcji Finansowych z Użyciem Papierów Wartościowych. -----
2. Fundusz zawiera TFUPW dążąc do realizacji celu inwestycyjnego. Zawieranie TFUPW w szczególności ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji. -----
3. Fundusz może dokonywać następujących TFUPW: -----
 - a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek Papierów Wartościowych, -----
 - b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są Papiery Wartościowe lub prawa gwarantowane do Papierów Wartościowych, -----
 - c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są Papiery Wartościowe lub prawa gwarantowane do Papierów Wartościowych. -----
4. Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, Papiery Wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz Papiery Wartościowe emitentów notowanych na rynkach w krajach europejskich należących do OECD (wraz z Turcją), Państwach Członkowskich lub Rzeczypospolitej Polskiej, lub mających siedzibę w tych krajach. -----
5. Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko operacyjne, -----
 - 2) ryzyko płynności, -----
 - 3) ryzyko kontrahenta, -----
 - 4) ryzyko przechowywania, -----
 - 5) ryzyko prawne, -----
 - 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń, -----
 - 7) ryzyko rynkowe, -----
 - 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej. -----

ROZDZIAŁ V. WYKUP CERTYFIKATÓW

Artykuł 21. ----- W Wykup Certifikatów

1. Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certifikatów. Żądanie wykupu Certifikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certifikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certifikatów. -----
2. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. -----
3. Wykup Certifikatów dokonywany jest w Dniu Wykupu. -----
4. Uczestnik żądający wykupu Certifikatów powinien złożyć w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certifikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji, pisemne żądanie wykupu Certifikatów, określające w szczególności: -----
 - a) liczbę Certifikatów do wykupienia; -----
 - b) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certifikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certifikatów; -----
 - c) numer rachunku, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certifikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania. -----
5. Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu. -----
6. Żądanie wykupu Certifikatów w najbliższym Dniu Wykupu będzie wykonane, a Certyfikaty zostaną wykupione przez Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 8, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie nie później niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certifikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. -----
7. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certifikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady -----

- Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. -----
8. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku, gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym, Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu, w szczególności biorąc pod uwagę bieżącą sytuację na rynkach finansowych, aktualny skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz prognozy Towarzystwa co do skali żądań wykupów na podstawie historycznych danych dotyczących składanych przez Uczestników żądań wykupu w Funduszu lub w innych funduszach inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo. Po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji, informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl. -----
 9. Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa w ust. 8, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji przewidziana w ust. 8 będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu. -----
 10. Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, przy czym nie może być ona wyższa niż 3% (słownie: trzy procent) iloczynu ceny wykupu Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Szczegółowe stawki opłaty za wykup, zasady jej pobierania i obniżania, w tym zaniechania pobierania, zawiera udostępniona przez Towarzystwo tabela opłat. -----
 11. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu. -----
 12. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów, o której mowa w ust. 10, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o należne podatki, jeżeli obowiązek ich poboru przez Fundusz wynika z odrębnych przepisów. -----
 13. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów są wypłacane przez Fundusz niezwłocznie, nie później niż 7 (słownie: siódmego) dnia roboczego po Dniu Wykupu poprzez ich przekazanie do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW. -----
 14. O wykupach Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników, w sposób określony w art. 30 ust. 2, poprzez jednorazowe przekazanie informacji za okres roku kalendarzowego, w miesiącu grudniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok, którego dotyczy informacja. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzednim zawiera harmonogram wykupu Certyfikatów obejmujący planowane daty rozpoczęcia i zakończenia wykupywania Certyfikatów oraz okresy, w których Uczestnicy mogą składać żądania wykupu Certyfikatów. -----
 15. Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną liczbę Certyfikatów, która może być objęta jednym żądaniem wykupu. Zmiana w tym zakresie wejdzie w życie nie wcześniej niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy po dniu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie obniżenia limitu, o którym mowa powyżej. Informacja o obniżeniu limitu zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl. -----

ROZDZIAŁ VI. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 22. *Ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat*

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wyceny Aktywa Funduszu oraz ustala: -----
 - a) Wartość Aktywów Netto Funduszu; -----
 - b) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. -----
2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich. -----
3. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisy

Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu obowiązującym w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.-----

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat równa się Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikaty podzielonej przez liczbę wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w danym Dniu Wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów. -----

Artykuł 23. *Ogólne zasady wyceny Aktywów Funduszu* -----

1. Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania na każdy Dzień Wyceny. Jako godzinę, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne ceny i wartości do wyceny składników lokat, przyjmuje się godzinę 23.30 (słownie: dwudziestą trzecią trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny (zwaną dalej momentem wyceny). Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną Funduszu oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne związane z zarządzaniem Funduszem, pobranie do wyceny składników lokat cen i wartości na wskazaną powyżej godzinę pozwala na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym Dniu Wyceny. -----
2. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
3. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich), które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. -----
4. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
5. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
 - a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a) i lit. b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
6. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość: -----
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a) i b) wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
8. Fundusz może powierzyć wycenę wybranych składników lokat wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym. -----
9. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 7 lit. b) i c), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
10. Modele wyceny, o których mowa ust. 7 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

Artykuł 24. *Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku* -----

1. Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

- Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inną ustaloną przez aktywny rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w oparciu o art. 23 ust. 7. -----
2. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne oraz wierzytelności, notowane na aktywnym rynku, wycenia się odpowiednio według zasad opisanych w ust. 1, z zastrzeżeniem, że: -----
 - a) w przypadku rynku Treasury BondSpot Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny, -----
 - b) w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg, -----
 - c) przychody odsetkowe od dłużnych Papierów Wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych Papierów Wartościowych przez emitenta. -----
 3. Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku. -----
 4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na kilku rynkach aktywnych, wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat, w szczególności: -----
 - a) rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa, może być rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu oznaczony przez Bloomberg jako „Primary Security Primary Exchange Code,” -----
 - b) rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa może być rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat, -----
 - c) rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland może być ten rynek Treasury BondSpot Poland, -----
 - d) rynkiem głównym dla danego dłużnego Papieru Wartościowego, dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, innego niż określony w lit. c) może być rynek dealerski (transakcji bezpośrednich). -----

Artykuł 25. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku-----

1. Akcje oraz udziały nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit. b) lub c), w tym w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na aktywnym rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto. -----
2. Fundusz może powierzyć wycenę wartości akcji lub udziałów wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym. -----
3. Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit. b) stosując model wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego. -----
4. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit. b), w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub art. 23 ust. 7 lit. c), w szczególności w oparciu o model likwidacyjny lub model wariantowy.
Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. -----
5. Kontrakty typu forward, kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu IRS oraz CIRS wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit. b), w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. -----
6. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione w pkt 5 wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit b) lub c) z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. -----
7. Wierzytelności nienotowane na aktywnym rynku, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit b) lub c), w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. -----

Artykuł 26. Szczególne zasady wyceny składników lokat-----

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni

- wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa. -----
2. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 3. Papiery Wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki Papierów Wartościowych stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki Papierów Wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
 4. Papiery Wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki Papierów Wartościowych nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki Papierów Wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
 5. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny o ile jest dostępna na moment dokonywania czynności wyceny. -----
 6. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do Euro. -----
 7. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych. -----

ROZDZIAŁ VII. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA I KOSZTY FUNDUSZU -----

Artykuł 27. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem -----

1. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 2, oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 5. -----
2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku, w każdym Dniu Wyceny oraz w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego, jako określony w ust. 3 procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny, pomniejszonych o wartość Certyfikatów wykupionych według Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat z tego ostatniego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny, podstawą do obliczenia wynagrodzenia jest łączna wartość emisyjna Certyfikatów. -----
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2, nie przekroczy 3,50% (słownie: trzy i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego. -----
4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2, przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 (słownie: piętnastego) dnia miesiąca za miesiąc poprzedni. -----
5. Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny oraz w przypadku likwidacji Funduszu w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, według następującego wzoru: -----

$$WZ = W * L * (WANCP - WR)$$

gdzie: -----

WZ – wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny, przy czym w przypadku, gdy WZ jest mniejsze niż 0, na potrzeby kalkulacji wynagrodzenia zmiennego przyjmuje się WZ równe 0, -----

W – stawka wynagrodzenia zmiennego wyrażona w procentach, stawka nie przekroczy 20%, -----

L – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny, -----

WANCP – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość zobowiązań Funduszu w Dniu Wyceny przypadająca na Certyfikat (z uwzględnieniem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa, ustalonych zgodnie z ust. 2 i 3), -----

WR – aktualna na Dzień Wyceny wartość referencyjna, której wysokość ustalana jest: -----

a) w pierwszym Dniu Wyceny Certyfikatów jako WANCP, -----

b) w kolejnych Dniach Wyceny Certyfikatów: -----

$$WR = (\max(WR_p, WANC_p) * L_p + C_n * L_n) / (L_p + L_n)$$

gdzie: -----

WR_p – WR ustalona w poprzednim Dniu Wyceny, -----

WANC_p – WANC ustalona w poprzednim Dniu Wyceny -----

L_p – liczba wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów poprzednich emisji, -----

C_n – cena emisyjna Certyfikatu nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji;-----

L_n – liczba przydzielonych Certyfikatów nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji. -----

6. Wynagrodzenie zmienne za dany rok kalendarzowy jest należne Towarzystwu w wysokości rezerwy ustalonej na ostatni Dzień Giełdowy w danym roku kalendarzowym. -----
7. Wynagrodzenie zmienne ustalone zgodnie z ust. 5 i 6 jest pobierane ze środków Funduszu i przekazywane na rachunek Towarzystwa, najpóźniej w terminie 15 (słownie: piętnastu) dni od Dnia Wyceny, w którym ustalona została należność dla Towarzystwa zgodnie z ust. 5 i 6. -----
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o nienaliczaniu i niepobieraniu wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 2 oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 5 lub naliczaniu i pobieraniu jego części. -----
9. W przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa skutkującej opodatkowaniem podatkiem od towarów i usług wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego. -----

Artykuł 28. Koszty Funduszu -----

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, o których mowa w art. 27, a także następujące koszty związane z działalnością i Aktywami Funduszu:-----
 - a) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, obsługą i prowadzeniem rachunków bankowych Funduszu;-----
 - b) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, opłaty notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej;-----
 - c) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem, raportowaniem wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w tym prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych; -----
 - d) koszty obsługi pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek i prowizji;
 - e) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW; -----
 - f) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów; -----
 - g) koszty obsługi prawnej Funduszu; -----
 - h) wynagrodzenie Depozytariusza, w tym koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż koszty wymienione w pkt a) i c); -----
 - i) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu;-----
 - j) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych prawem i postanowieniami Statutu; -----
 - k) koszty związane z informatycznymi systemami wykorzystywanymi do obsługi Funduszu, w tym systemami finansowo-księgowymi i systemami do wspomagania procesu wyceny Funduszu i rozliczeń transakcji Funduszu;-----
 - l) koszty ponoszone na rzecz Sponsora emisji i animatora obrotu; -----
 - m) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu; -----
 - n) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania;-----
 - o) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego dane niezbędne do kalkulacji benchmarku Funduszu, w tym koszty licencji na używanie tych danych oraz nazw indeksów wchodzących w skład tego benchmarku;---
 - p) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu – w sposób wskazany w ust. 14. -----
2. Koszty wymienione w ust. 1 lit. a)-e) stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. ----
3. Koszty wymienione w ust. 1 lit. f)-p) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty limitu wskazanego odpowiednio w ust. 4-13. Nadwyżkę ponad ustalony limit Towarzystwo będzie pokrywało z własnych środków. -----
4. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. f), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
5. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. g), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
6. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. h), wynosi 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego w przypadku gdy średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu nie przekracza lub równa się 1.000.000.000 (słownie: jednemu miliardowi) złotych. Wysokość limitu kosztów wzrasta każdorazowo o 75.000

(słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego, dla każdych 500.000.000 (słownie: pięciuset milionów) złotych średnich Aktywów Netto Funduszu powyżej 1.000.000.000 (słownie: jednego miliarda) złotych. Przez średnią Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym okresie rozumie się iloraz sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonych na każdy Dzień Wyceny przez liczbę Dni Wyceny w tym okresie. -----

7. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. i), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
8. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. j), wynosi 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
9. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. k), wynosi 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
10. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. l), wynosi 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
11. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. m), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
12. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. n), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
13. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. o), wynosi 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. -----
14. W przypadku likwidacji Funduszu, Fundusz ponosi koszty likwidacji obejmujące koszty wymienione w ust. 1 lit. a) - e), jako koszty nielimitowane oraz odpowiednio pozostałe koszty wskazane w ust. 1 jako koszty limitowane, a także:
 - a) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w łącznej wysokości nieprzekraczającej 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych powiększonej o wartość należnego podatku od towarów i usług zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami prawa, -----
 - b) w przypadku gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w ust. 1 lit. i) - k). -----
15. Sposób obliczania kosztów wymienionych w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają umowy, przepisy prawa lub decyzje organów państwowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich pokrywania. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1, za wyjątkiem ust. 1 pkt f), w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości. -----
16. Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych umów, pokrywane są przez Towarzystwo. -----
17. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1. -----

ROZDZIAŁ VIII. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU -----

Artykuł 29. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu -----

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
 - a) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym podmiotem; -----
 - b) WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (słownie: jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; -----
 - c) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu; -----
 - d) zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia; -----
 - e) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu. ---
2. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie udostępniona przez Towarzystwo lub Depozytariusza w siedzibie Towarzystwa. -----
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. -----
4. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów ani wykupywać już wyemitowanych. -----
5. Wycena Aktywów jest dokonywana w dacie rozpoczęcia likwidacji i w dacie jej zakończenia, jak również w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 8). -----
6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. -----
7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronie www.pkotfi.pl oraz przekazana do Komisji. -----

ROZDZIAŁ IX. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

Artykuł 30. Obowiązki informacyjne

1. Niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii.
2. Jeżeli Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pkotfi.pl wszystkie wymagane prawem i Statutem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w zdaniu poprzednim w Gazecie Giełdy „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet” lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita”.
3. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu ogłasza się na stronie internetowej www.pkotfi.pl.
4. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w postaci elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.
5. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr z 2014 r, poz. 1537 z późn. zm.) oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw. Na zasadach określonych w tych ustawach Fundusz podaje do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje te przekazywane są do Komisji, GPW oraz udostępniane do publicznej wiadomości.
6. Fundusz jest obowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Sprawozdania będą zawierały dane niezbędne do oceny stanu Funduszu i jego wartości na koniec okresu sprawozdawczego, zgodnie z wymogami prawa.
7. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany sporządzać sprawozdanie roczne AFI. Sprawozdanie roczne AFI zawiera roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
8. Fundusz publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl.
9. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.

ROZDZIAŁ X. REKLAMACJE

Artykuł 31. Reklamacje

1. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) w formie pisemnej – osobiście w placówce Oferującego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na wskazane w Prospekcie adresy: Towarzystwa lub Oferującego,
 - b) ustnie – telefonicznie na numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w placówce Oferującego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - c) w formie elektronicznej na adres email: kontakt@pkotfi.pl.
2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
3. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.
4. Po wyczerpaniu drogi postępowania reklamacyjnego Uczestnik będący konsumentem nie zadowolony z rozstrzygnięcia ma prawo do skorzystania z pozasądowego trybu rozstrzygania sporów określonego ustawą z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich. Podmiotami uprawnionymi, w rozumieniu tej ustawy, właściwymi do rozstrzygania sporów z Towarzystwem są (1) Sąd Polubowny przy Komisji Nadzoru Finansowego (<http://www.knf.gov.pl/>), (2) Rzecznik Finansowy (www.rf.gov.pl).
5. Ponadto, każdy Uczestnik ma prawo wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego, a Uczestnik będący konsumentem może zwrócić się również o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

6. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. -----
7. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego. -----