

## STATUT

### PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty

#### Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

##### Artykuł 1. Nazwa i rodzaj Funduszu -----

1. Fundusz inwestycyjny działa pod nazwą: "PKO Strategii Obligacyjnych – fundusz inwestycyjny zamknięty" (dalej: „Fundusz” lub „AFI”). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim PKO Bond Strategies – closed-end investment fund.-----
2. Fundusz może używać zamiennie skróconej nazwy „PKO Strategii Obligacyjnych – fiz” oraz jej odpowiednika w języku angielskim PKO Bond Strategies – 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) **Dyspozycji 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 Gieldowy** – 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 Gieldowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych; -----
    - b) na ostatni Dzień Gieldowy w kwartale kalendarzowym; -----
    - c) na 7 (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 2002 roku Nr 141, poz. 1178 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) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami. -----
- 18) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju. -----
- 19) **Oferujący** – firma inwestycyjna wykonująca czynności oferowania Certyfikatów. -----
- 20) **Oplata za Wydanie** – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach. -----
- 21) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej. -----
- 22) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. -----
- 23) **POK** – -----
- 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. -----
- 24) **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. ---
- 25) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu. -----
- 26) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie. -----
- 27) **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. -----
- 28) **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).-----
- 29) **Rozporządzenie 596/2014** - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE Tekst mający znaczenie dla EOG.
- 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 Strategii Obligacyjnych - funduszu inwestycyjnego zamkniętego. -----
- 32) **Towarzystwo** – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. -----
- 33) **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 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), posiadająca co najmniej jeden Certyfikat. -----

- 34) **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.). -----
- 35) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.). -----
- 36) **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 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.). -----
- 37) **Waluta Obca** – Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. -----
- 38) **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.-----
- 39) **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. -----
- 40) **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 Oplatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana. -----
- 41) **Zapis** – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. -----
- 42) (skreślony).-----
- 43) **Dźwignia Finansowa AFI** - metoda zwiększania Ekspozycji AFI, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub Papierów Wartościowych lub przez inwestycje w Instrumenty Pochodne. -----
- 44) **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 finansowych 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.-----

## 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. Chłodna 52, 00-872 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 zawieszają 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 Funduszu 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: czternaście) 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 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 zawiadamia 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. -----

### **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 z niniejszego 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 29 (słownie: dwudziestu dziewięciu) 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 iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

**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 iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

**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 iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

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

1. W ramach emisji Certyfikatów serii E w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) 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 iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. -----

**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 3.000.000 (słownie: trzy miliony) 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 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 3.000.000 (słownie: trzy miliony) 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 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 3.000.000 (słownie: trzy miliony) 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 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 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 niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7K Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii K 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 K 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 K.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii K nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7L Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii L 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 L 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 L. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii L nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

**Artykuł 7M Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii M 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 M 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 M.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii M nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

**Artykuł 7N Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii N 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 N 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 N.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii N nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

**Artykuł 7O Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii O 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 O 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 O.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii O nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----

**Artykuł 7P Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii P 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 P 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 P.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii P nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych. -----



**Artykuł 7R Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii R 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 R 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 R.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii R nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7S Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii S.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii S 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 S 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 S.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii S nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7T Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii T 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 T 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 T.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii T nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7U Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii U.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii U 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 U 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 U.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii U nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7W Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii W.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii W 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 W 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 W.-----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii W nie może być niższa niż niższa niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych.-----

**Artykuł 7X Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii X.**-----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, w ramach emisji Certyfikatów serii X w drodze oferty publicznej zostanie zaofferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów. -----
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii X 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 X. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii X nie może być niższa niż 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 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 pierwszego Dnia Roboczego następującego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji (jednak nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów), -----
  - 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 maksymalna 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 Strategii Obligacyjnych – 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 formularza 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 oraz, że wyraża na nie zgodę,-----
  - 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 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 Oferującego z wykorzystaniem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest udostępniane w aplikacji lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK Oferującego;-----
  - 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 i 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 zdolności 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 dowodu osobistego lub paszportu; -----
  - 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. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli w terminach przyjmowania Zapisów określonych Prospektem liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji oraz łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach danej emisji, wynosi nie mniej niż minimalna wysokość wpłat danej emisji.-----
4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji oraz do końca następnego Dnia Roboczego (jednak nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji), 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. W przypadku osób, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na tę samą liczbę Certyfikatów, przydział nastąpi w drodze losowania. 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) niezbraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie.-----
11. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku:-----
  - a) uprawomocnienia 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 dojszcju lub niedojszcju 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. Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie 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 osiąganie 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. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.-----
  5. Realizacja celu inwestycyjnego Funduszu następuje z wykorzystaniem polityki inwestycyjnej aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów, która zakłada dążenie do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych. -----

**Artykuł 16. Lokaty Funduszu** -----

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:-----
  - a. dłużne 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. depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.-----
2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-b) i d)-f), 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. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, OECD oraz rynki państw rozwijających się (rynki wschodzące). -----
4. Fundusz nie może lokować swoich Aktywów w akcje. Fundusz może lokować swoje Aktywa w obligacje zamienne na akcje, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku skorzystania z prawa do zamiany, Fundusz niezwłocznie podejmie działania zmierzające do zbycia objętych w ten sposób akcji, z uwzględnieniem interesu Uczestników.

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

1. Fundusz może lokować:-----
  - a) do 100% wartości Aktywów Funduszu w wierzytelności, -----
  - b) do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Rynku Pieniężnego, -----
  - c) do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe, w tym do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa, do 100% wartości Aktywów Funduszu w obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwa, o których mowa w art. 16 ust. 3 albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw, o których mowa w art. 16 ust. 3. -----
2. Fundusz może lokować łącznie do 60% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji, zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. a), b) i d). Część Aktywów może być utrzymywana na rachunkach bankowych w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu. -----
3. Fundusz może do 100% wartości Aktywów Funduszu lokować w lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. a)-g) w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska.-----
4. 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 analiza ryzyka kredytowego emitentów, ryzyka stopy procentowej, perspektywy na rynku papierów dłużnych, w tym komercyjnych (emitowanych przez przedsiębiorstwa) oraz analiza ryzyka walutowego. -----
2. Przy doborze lokat w wierzytelności, dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych

- oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej. W odniesieniu do lokat w wierzytelności, dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowanych przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego, o których mowa w art. 17 ust. 1, pod uwagę mogą być również brane w odniesieniu do emitenta, jego podmiotu dominującego lub gwaranta emisji: atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju, bieżąca i przyszła sytuacja ekonomiczno-finansowo-prawna, ocena jakości działań podejmowanych przez organy zarządzające, wartość rynkowa posiadanych przez podmiot aktywów, przewagi konkurencyjne, płynność lokaty oraz jej wpływ na płynność Aktywów Funduszu. -----
3. Przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą Fundusz bierze pod uwagę ocenę wyników funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania oraz płynność inwestycji. -----
4. Przy doborze lokat w Waluty Obce oraz Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, których bazę stanowią kursy Walut Obcych, Fundusz bierze pod uwagę również analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, a także ekspozycję na ryzyko walutowe związane z pozostałymi lokatami Funduszu. -----
5. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. g), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej, -----
  - b) ocenę ryzyka kredytowego banku lub instytucji kredytowej, -----
  - c) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie, -----
  - d) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu. -----
6. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. f), obok kryteriów określonych w art. 20, Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria: -----
- a) analizę kapitałów własnych kontrahenta Funduszu, -----
  - b) ocenę ryzyka kredytowego kontrahenta Funduszu, -----
  - c) poziom zabezpieczeń przewidziany dla danej transakcji z kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji zawartych z tym kontrahentem. -----
7. 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. Fundusz nie może udzielać innym podmiotom pożyczek pieniężnych oraz poręczeń lub gwarancji. -----
2. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu pod warunkiem, że:
- a) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu; -----
  - b) wartość zabezpieczenia, o którym mowa w lit. a) będzie równa nie mniej niż 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych; -----
  - c) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy; -----
  - d) łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczek udzielonych przez Fundusz oraz Papierów Wartościowych tego samego emitenta będących przedmiotem lokat Funduszu nie przekroczy limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. -----

**Artykuł 20. Kryteria wykorzystania oraz ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi. Dźwignia 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, transakcje na stopy procentowe. -----
2. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią między innymi:-----
    - a) dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego; -----
    - b) Waluty Obce; -----
    - c) stopy procentowe; -----
    - d) indeksy instrumentów dłużnych;-----
    - e) stopy inflacji;-----
    - f) instrumenty kredytowe. -----
  3. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego oraz bierze pod uwagę kryterium płynności, ceny instrumentu, dostępności oraz zgodności z celem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto brane będą pod uwagę również następujące kryteria: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, płynność Instrumentu Pochodnego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, relacja ceny rynkowej Instrumentu Pochodnego do wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego. W odniesieniu do Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą brane pod uwagę również: rodzaj Instrumentu Pochodnego, zmienność cen, kursów lub wartości instrumentu bazowego, termin wygaśnięcia oraz sposób rozliczenia, sytuacja finansowa strony umowy (kontrahenta), relacja ceny Instrumentu Pochodnego do jego wartości teoretycznej, koszty transakcyjne oraz rozliczeniowe, kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową Instrumentu Pochodnego a wartością instrumentu bazowego.-----
  4. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 1, mogą być wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania portfelem Funduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w Papiery Wartościowe będące przedmiotem lokat Funduszu, jeżeli zastosowanie Instrumentów Pochodnych jest bardziej uzasadnione z uwagi na koszty, płynność, bezpieczeństwo rozliczenia oraz szybsze lub bardziej odpowiednie dla realizacji założonej strategii inwestycyjnej niż nabycie lub zbycie instrumentu bazowego bądź Papierów Wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne Fundusz może wykorzystywać całość Aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.-----
  5. Instrumenty Pochodne, o których mowa w ust. 2, mogą być wykorzystywane również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym, w tym w przypadku Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 2 lit. a)-c), w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego z ryzykiem kredytowym emitenta, ze zmianą kursów Walut Obcych, oraz wysokością stóp procentowych. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków, o których mowa w ust. 4.-----
  6. Maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI wyznaczający między innymi maksymalny poziom zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane 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.-----
  7. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 10 oraz w art. 17, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:-----
    - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w 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 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. 8.-----

8. Z zastrzeżeniem ust. 9, 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, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych. -----
9. 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. -----
10. Określony przez Ekspozycję AFI maksymalny poziom Dźwigni Finansowej AFI określający między innymi zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane 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. -----
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyk: -----
  - 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. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych; -----
  - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Instrumentu Pochodnego. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego; -----
  - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 6. Ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 6 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta; -----
  - 5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych; -----
  - 6) ryzyko płynności – 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. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku; -
  - 7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji. Pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego

- ryzyka w zakładanym przedziale czasowym; -----
- 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. -----
12. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Unii Europejskiej, OECD lub państwie rozwijającym się podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie. -----
13. Akceptowanym zabezpieczeniem swapów przychodu całkowitego mogą być środki pieniężne, dłużne Papiery Wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz dłużne Papiery Wartościowe emitentów notowanych na rynkach w krajach należących do OECD, Państwach Członkowskich nie należących do OECD, Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach rozwijających się (rynki wschodzące), lub mających siedzibę w tych krajach.-----

#### **Artykuł 20A 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 dłużnych Papierów Wartościowych, -----
  - b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są dłużne Papiery Wartościowe lub prawa gwarantowane do dłużnych Papierów Wartościowych, -----
  - c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są dłużne Papiery Wartościowe lub prawa gwarantowane do dłużnych Papierów Wartościowych. -----
4. Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne Papiery Wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz dłużne Papiery Wartościowe emitentów notowanych na rynkach w krajach należących do OECD, Państwach Członkowskich nie należących do OECD, Rzeczypospolitej Polskiej lub państwach rozwijających się (rynki wschodzące), 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. Wykup Certyfikatów -----**

6. Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów. -----
7. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. -----
8. Wykup Certyfikatów dokonywany jest w Dniu Wykupu. -----
9. Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów 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 Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji pisemne żądanie wykupu Certyfikatów, określające w szczególności: -----

- 1) liczbę Certyfikatów do wykupienia;-----
  - 2) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów; -----
  - 3) numer rachunku, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania. -----
10. Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu. -
11. Żądanie wykupu Certyfikatów 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 Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu. -----
12. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym. -----
13. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych 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. 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](http://www.pkotfi.pl). -----
14. 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. -----
15. 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. -----
16. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu. -----
17. 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. -----
18. W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są 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. -----

19. 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. -----
20. 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](http://www.pkotfi.pl). -----

## **ROZDZIAŁ VI WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU**-----

### **Artykuł 22. Ustalanie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat**-----

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia 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.-----
5. W przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu powodujących, iż w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów Funduszu może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANC będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania ustalenia WAN i WANC. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia ustalania WAN i WANC oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na stronie internetowej, o której mowa w art. 30 ust. 3. -----

### **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 godzinowej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym Dniu Wyceny. -----
2. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej.
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:-----
    - 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, z wyłączeniem kontraktów terminowych, 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, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej 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 wierzycelności, 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. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej 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. -----
2. Kontrakty typu forward, kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu IRS oraz CIRS wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 7 lit. b), w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.-----
3. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne inne niż wymienione w pkt. 2 wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 7 lit. b) lub c) z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.
4. Wierzytelności nienotowane na aktywnym rynku, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej 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. -----

## 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 2,5% (słownie: dwa i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego. -----
4. Wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 (słownie: piętnastego) dnia miesiąca za miesiąc poprzedni.-----
5. Wynagrodzenie zmienne 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:-----

$$\mathbf{WZ = 20\% * L * (WANCP - WR)} \text{ -----}$$

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;-----

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 :-----

$$\mathbf{WR = (\max(WR_p, WANCP_p) * (1+R) * L_p + C_n * L_n) / (L_p + L_n)} \text{ -----}$$

gdzie: -----

- $WR_p$  – WR 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;-----
- $WANCP_p$  – WANCP ustalona w poprzednim Dniu Wyceny;-----



- $R$  – stopa zwrotu z benchmarku w okresie od poprzedniego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny. Gdy  $R_b < 0$  na potrzeby kalkulacji przyjmuje się  $R_b = 0$ .-----  
Benchmarkiem jest stawka referencyjna WIBID 6M. -----
6. Wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy ustalonej na Dzień Wyceny pobierane jest ze środków Funduszu i przekazywane na rachunek Towarzystwa, najpóźniej w terminie 15 (słownie: piętnastu) dni od Dnia Wyceny. ---
  7. 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. -----
  8. 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 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 i wydatki 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 niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi;-----
  - l) koszty ponoszone na rzecz Sponsora emisji i animatora obrotu; -----
  - m) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;-----
  - n) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu;-----
  - o) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania; -----
  - 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 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. ....
  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 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego. ....
  13. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. o), wynosi 100.000 (słownie: sto 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 wysokości nieprzekraczającej 70.000 (siedemdziesiąt tysięcy) złotych, .....
    - 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 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](http://www.pkotfi.pl) oraz przekazana do Komisji.-----

## ROZDZIAŁ XII OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU -----

### Artykuł 30. Obowiązki informacyjne -----

1. Każdego Dnia Wyceny, 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](http://www.pkotfi.pl) lub infolinii. -----
2. Jeżeli Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://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](http://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](http://www.pkotfi.pl), dodatkowo w celach informacyjnych pod adresem Oferującego: [www.dm.pkobp.pl](http://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 183, 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. 7 Rozporządzenia 596/2014 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. Pierwsze sprawozdanie roczne AFI zostanie przez Fundusz sporządzone za rok obrotowy 2017. Sprawozdanie roczne AFI zawiera roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
8. Fundusz publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej [www.pkotfi.pl](http://www.pkotfi.pl).-----
9. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. -----

## ROZDZIAŁ XIII 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](mailto: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](http://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. -----