



STATUT

PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD

Tekst jednolity obowiązujący od dnia 2 marca 2017 r.

Statut – tekst jednolity w brzmieniu obowiązującym od dnia 7 września 2016 roku.

STATUT

PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD

Rozdział I. Postanowienia ogólne

Artykuł 1. [Podstawowe informacje o Funduszu]

1. Niniejszy Statut, zwany dalej „Statutem”, określa cele, sposób działania oraz organizację funduszu inwestycyjnego zamkniętego działającego pod nazwą „PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund”.
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tj.: Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm. - zmiana tytułu ustawy "o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi" - Dz. U. z 2016 r. poz. 615).
4. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych Ustawą.

Artykuł 2. [Definicje]

1. Ilekroć w Statucie jest mowa o:

- 1) Aktywach Funduszu** - oznacza to mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 2) Aktywnym Rynku** - oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 3) Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
- 4) Certyfikacie** - oznacza to emitowany przez Fundusz certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
- 5) Depozytariuszu** - oznacza to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu,
- 6) Dniu Wyceny** - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,
- 7) Dniu Wykupu** - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,
- 8) Dyspozycji Deponowania** - oznacza to dyspozycję składaną jednocześnie z zapisem na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty

- zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 9) Firmie Inwestycyjnej** - oznacza to wskazany w Prospekcie Emisyjnym dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską uprawniony do przyjmowania i przekazywania zapisów na Certyfikaty,
- 10) GPW** - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 11) Inwestorze** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), która składa lub zamierza złożyć zapis na Certyfikaty,
- 12) KDPW** - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 13) Komisji** - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 14) Oferującym** - oznacza to firmę inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów,
- 15) Punkcie Subskrypcyjnym** - oznacza to punkt obsługi klientów Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone,
- 16) Prospekcie Emisyjnym/ Prospekcie** - oznacza to 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. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, z późn. zm.),
- 17) Rejestrze Sponsora Emisji** - oznacza to ewidencję podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym,
- 18) Rozporządzeniu** - oznacza to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 r., poz. 536),
- 19) Rynku Zorganizowanym** - oznacza to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi,
- 20) Sponsorze Emisji** - oznacza to Firmę Inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji,
- 21) Towarowych Instrumentach Pochodnych** - oznacza to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
- 22) Towarzystwo** - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 00 -133 Warszawa, zarządzające

- Funduszem zgodnie z Ustawą,
- 23) Uczestniku** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 24) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj.: Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.),
- 25) Ustawie o ofercie publicznej** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj.: Dz. U. z 2013 r., poz. 1382 z późn. zm.),
- 26) Wartości Aktywów Netto** - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
- 27) Wartości Certyfikatu** - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
- 28) Zgromadzeniu Inwestorów** - oznacza to organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz w niniejszym Statucie.
2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę.

Artykuł 3. [Organy Funduszu]

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo,
- 2) Zgromadzenie Inwestorów.

Artykuł 4. [Towarzystwo]

1. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
2. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.
3. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 5. [Zgromadzenie Inwestorów]

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Zgromadzenie Inwestorów otwiera osoba uprawniona do działania w imieniu Towarzystwa.
3. Zgromadzenia Inwestorów Funduszu mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.
4. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest każdorazowo, gdy Towarzystwo uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane oraz w przypadkach określonych w ust. 7.

6. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad.
7. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia otrzymania takiego żądania.
8. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
9. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
10. Towarzystwo ma prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu Inwestorów bez prawa głosu.
11. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:
 - 1) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
 - 2) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,
 - 3) wyrażenie zgody na emisję nowych Certyfikatów,
 - 4) emisję obligacji,
 - 5) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu, zgodnie z ust. 4, oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
12. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku, gdy decyzja inwestycyjna dotyczy Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu.
13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 14, zapadają zwykłą większością głosów.
14. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 11 pkt 1 oraz pkt 4, jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu lub emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.
15. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.
16. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów są protokołowane przez notariusza.

Artykuł 6. [Depozytariusz]

1. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane Ustawą oraz odrębną umową o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, zawartą przez Towarzystwo z Depozytariuszem. Umowa została zawarta przez Towarzystwo, jednakże z chwilą wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Fundusz wstąpi w prawa i obowiązki z tytułu umowy z Depozytariuszem.
2. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

Artykuł 7. [Sprawozdania finansowe]

1. Sprawozdania finansowe Funduszu będą badane lub będą podlegały przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przez biegłego rewidenta, wybranego przez Zgromadzenie Inwestorów i będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. W przypadku, gdy pomimo prawidłowego zwołania, Zgromadzenie Inwestorów nie dokona wyboru biegłego rewidenta, wyboru biegłego rewidenta dokona Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Artykuł 8. [Działanie przez pełnomocnika]

1. Czynności związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika, dotyczy to w szczególności następujących czynności:
 - 1) złożenia zapisu na Certyfikaty,
 - 2) uczestnictwa na Zgromadzeniu Inwestorów,
 - 3) złożenia żądania wykupu Certyfikatów.
2. Z zastrzeżeniem art. 5 ust. 9, pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
3. Wynikające z ust. 2 ograniczenia co do formy pełnomocnictwa nie mają zastosowania do pełnomocnictw udzielonych Firmie Inwestycyjnej lub jej pracownikom.
4. Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
5. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego.
6. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
 - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, datę urodzenia, obywatelstwo, adres numer PESEL lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu, stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość, lub cechu paszportu,
 - 2) osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, należy podać aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w pkt. 1, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.

Rozdział II. Warunki dokonywania zapisów i wpłat na Certyfikaty

Artykuł 9. [Pierwsza emisja Certyfikatów]

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii A.
2. Cena Emisyjna Certyfikatu serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii A.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii A może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii A.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii A, niezbędna do utworzenia Funduszu, będzie nie mniejsza niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych i nie większa niż 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych.

Artykuł 9a [Druga emisja Certyfikatów]

1. W ramach drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii B.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii B, będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii B będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii B.

4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii B może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii B.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9b [Trzecia emisja Certyfikatów]

1. W ramach trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii C.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii C będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii C będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii C.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii C może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii C.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9c [Czwarta emisja Certyfikatów]

1. W ramach czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii D.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii D będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii D będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii D.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii D może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii D.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9d [Piąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii E.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii E będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii E będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii E.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii E może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii E.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9e [Szósta emisja Certyfikatów]

1. W ramach szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii F.

2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii F będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii F będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii F.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii F może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii F.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9f [Siódma emisja Certyfikatów]

1. W ramach siódmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii G.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii G będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii G będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii G.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii E może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii G.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9g [Ósma emisja Certyfikatów]

1. W ramach ósmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii H.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii H będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii H.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii H może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii H.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9h [Dziewiąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dziewiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii I.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii I będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii I.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii I może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii I.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii I nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9i [Dziesiąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dziesiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii J.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii J będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii J.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii J może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii J.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii J nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9j [Jedenasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach jedenastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii K.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii K będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii K.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii K może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii K.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii K nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9k [Dwunasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwunastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii L.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii L będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii L będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii L.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii L może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii L.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii L nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9l [Trzynasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach trzynastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Ł.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Ł będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Ł i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Ł będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Ł.

4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Ł może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Ł.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Ł nie może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9l [Czternasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach czternastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii M.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii M będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii M będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii M.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii M może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii M.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii M nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9m [Piętnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach piętnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii N.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii N będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii N będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii N.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii N może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii N.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii N nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9n [Szesnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach szesnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii O.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii O będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii O będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii O.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii O może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii O.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii O nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9o [Siedemnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach siedemnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii P.

2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii P będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii P będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii P.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii P może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii P.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii P nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9p [Osiemnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach osiemnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii R.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii R będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii R będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii R.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii R może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii R.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii R nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

[Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty]

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A oraz Certyfikaty kolejnych emisji nastąpi w sposób i w terminach określonych przez Towarzystwo i udostępnionych do publicznej wiadomości w Prospekcie Emisyjnym. W przypadku Certyfikatów serii A przyjmowanie zapisów na Certyfikaty rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.
2. Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.
3. Zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi:
 - 1) w pierwszym dniu roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
 - 2) z upływem terminu przyjmowania zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości,w zależności od tego, który z powyższych dwóch terminów upłynie wcześniej.
4. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż przed terminem, który ma ulec zmianie lub w przypadku odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także odwołać zapisy na Certyfikaty danej emisji także po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na te certyfikaty, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej

jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 ust. 3).

5. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Zaktualizowany Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony w sposób określony w art. 33 ust. 3, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty lub w przypadku odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

Artykuł 10. [Zasady przyjmowania zapisów na Certyfikaty]

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania zapisu na większą liczbę niż maksymalna liczba Certyfikatów, zapis taki jest traktowany jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych zapisem.
3. 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.
4. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania są przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarciach. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych, o których mowa w art. 33 ust. 3, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii.
5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje 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 na Certyfikaty za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu wymaga zawarcia stosownej umowy z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.
6. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Artykuł 11. [Wpłaty]

1. Nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty.
2. Wpłaty na Certyfikaty serii A oraz na Certyfikaty kolejnych emisji i opłaty manipulacyjne mogą być dokonywane wyłącznie w formie pieniężnej w walucie polskiej: gotówką lub przelewem bankowym na rachunek wskazany przez Oferującego lub rachunek podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty, oraz numer zapisu.
3. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty, na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy: Towarzystwa – w przypadku wpłat zbieranych w drodze zapisów na

Certyfikaty serii A, a w przypadku zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu.

4. Za dzień wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
5. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i Ceny Emisyjnej Certyfikatu. Wraz z wpłatą na Certyfikaty podmiot zapisujący się na Certyfikaty wnosi opłatę za wydanie Certyfikatów, określoną w art. 15.
6. Niedokonanie wpłaty w terminie, dokonanie wpłaty pieniężnej w niepełnej wysokości lub niedokonanie pełnej opłaty, o której mowa w art. 15, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty.
7. Środki pochodzące z wpłat na rzecz Funduszu i opłat manipulacyjnych, znajdujące się na wydzielonych rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz odpowiednio Funduszu oraz Towarzystwa są oprocentowane od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia rejestracji emisji Certyfikatów danej serii w KDPW. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.
8. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty, o której mowa ust. 5, otrzymują jeden egzemplarz formularza zapisu, zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:
 - 1) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu zapisu w Punkcie Subskrypcyjnym;
 - 2) w przypadku składania zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej Inwestora lub w przypadku zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w Punkcie Subskrypcyjnym;
 - 3) 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 12. [Zasady przydziału Certyfikatów lub dokonania zwrotu środków]

1. Za wpłaty dokonane w ramach zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Certyfikaty danej emisji. Przydział Certyfikatów następuje w oparciu o ważne zapisy na Certyfikaty.
2. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji.
3. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku niezbrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym.
4. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie określonym przez art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.
5. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, przekroczy maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, złożone zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, przy czym część ułamkowa Certyfikatu powstała w wyniku redukcji nie będzie przydzielana. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Towarzystwo lub Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot ewentualnej nadpłaty nastąpi w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez

- Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
6. Postanowienia ust. 5 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części odpowiadającej wartości zredukowanego zapisu.
 7. Wydanie Certyfikatów nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatów 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 składa do sądu rejestrowego wnioski o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
 10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
 - a) nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonanie wpłaty w terminie lub niedokonanie wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu; oraz złożenia zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
 - b) redukcją zapisu na Certyfikaty, zgodnie z ust. 5;
 - c) niezabraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym,
 - d) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem.
 11. W przypadku określonym w ust. 10 pkt 1, Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci przelewem na rachunek bankowy Inwestora dokonane wpłaty, bez odsetek, odszkodowań i pożytków. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
 12. W przypadku określonym w ust. 10 pkt 3, Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty przelewem na rachunek bankowy Inwestora. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
 13. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku:
 - 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
 - 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
 14. W przypadkach, o których mowa w ust. 13 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty, przelewem na rachunek bankowy Inwestora. Zwrot zostanie dokonany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 13. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
 15. Zwrot środków pieniężnych, o których mowa w ust. 12 i 14, 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 pkt 3 lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 13.
 16. Postanowienia ust. 14 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów.

17. Kwota wypłacanych odsetek, o których mowa w ust. 5 i 15 zostanie pomniejszona o podatek dochodowy, w przypadku gdy Towarzystwo lub Fundusz będą zobowiązane, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, obliczyć i pobrać taki podatek.
18. 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 Certyfikatów ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożyczkami, jakie wpłaty te przynoszą.
19. Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów.
20. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do alternatywnego systemu obrotu, o którym mowa w art. 3 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 Certyfikatów]

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego zapisu.
2. Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii zostanie pobrana w formie pieniężnej, poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu na Certyfikaty, w terminie wpłaty na Certyfikaty danej serii.
3. W związku z tym, że opłata za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

Rozdział IV. Lokowanie Aktywów Funduszu

Artykuł 15. [Cel inwestycyjny Funduszu]

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.
2. Polityka inwestycyjna będzie dopuszczała znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Artykuł 16. [Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu]

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

- 3) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 5) waluty,
 - 6) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 7) Towarowe Instrumenty Pochodne,
pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
 3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
 4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
 6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
 7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Artykuł 17. [Lokaty w instrumenty pochodne]

1. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym także niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
 - 1) kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych,
 - 2) kontrakty terminowe typu forward,
 - 3) kontrakty wymiany płatności,
 - 4) opcje,
 - 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne złożone z wymienionych w pkt 2-4.
2. Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią:
 - 1) indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu,
 - 2) akcje,
 - 3) stopy procentowe,
 - 4) dłużne papiery wartościowe,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 6) waluty.
3. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
4. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych wyłącznie zgodnie z zachowaniem

następujących warunków:

- 1) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
 - 2) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
 - 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
 - 4) przy dokonywaniu wyboru instrumentów pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w art. 20 ust. 3, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu pochodnego.
5. Warunki, o których mowa w ust. 4 mają zastosowanie do każdego z rodzajów instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1.
6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) instytucja kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 8. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem że:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 1112 z późn. zm.),
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
8. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
- 2) podaż i popyt umożliwiającą ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,
- 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.
9. Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym.
10. Suma wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta tej transakcji.
11. Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie ustanowione przez kontrahenta na rzecz Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.
12. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest bank krajowy, instytucja kredytowa lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Funduszu.
13. Z nabywaniem instrumentów pochodnych związane są następujące rodzaje ryzyk:
 - 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
 - 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
 - 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,
 - 6) ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów danej waluty,

- 7) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
 - 8) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
 - 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.
14. Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
- 1) ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej – Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe na zasadach określonych w rozporządzeniu z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) oraz uwzględni ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
 - 2) ryzyko płynności – pomiar pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
 - 3) ryzyko bazy – pomiar zmienności różnicy pomiędzy ceną instrumentu pochodnego a ceną instrumentu bazowego,
 - 4) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 7,
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji – wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
 - 6) ryzyko wyceny – pomiar następuje zgodnie z zasadą określoną dla ryzyka operacyjnego,
 - 7) ryzyko walutowe – pomiar zmienności kursu rynkowego danej waluty,
 - 8) ryzyko operacyjne – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.

Artykuł 18. [Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne]

1. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do OECD:
 - 1) kontrakty terminowe,
 - 2) opcje,
 - 3) transakcje wymiany indeksów surowcowych.
2. Bazę dla Towarowych Instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią metale, towary, lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń oraz indeksy rynków tych instrumentów bazowych.
3. Fundusz będzie dokonywał lokat oraz zajmował pozycje w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:
 - 1) dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu uzyskanie ekspozycji na zmiany cen towarów i surowców, o których mowa w ust. 1,
 - 2) rozliczenie transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych nie będzie wiązało się z koniecznością fizycznej dostawy lub możliwością otrzymania towarów lub surowców stanowiących bazę Towarowych

Instrumentów Pochodnych,

- 3) przy doborze Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w art. 20 ust. 3 pkt 7.
4. Powyższe warunki mają zastosowanie do każdego z rodzajów Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1.
5. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe, związane z niekorzystnymi zmianami kursów, cen lub wartości składników stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
 - 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.
6. Zasady pomiaru ryzyka określone w art. 18 ust. 14 pkt 1-3, 5-6 oraz 8 stosuje się odpowiednio do Towarowych Instrumentów Pochodnych.

Artykuł 19. [Kryteria doboru lokat]

1. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 17 w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
3. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:
 - 1) dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
 - 2) płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
 - 3) względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
 - 4) możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.
4. Dobór lokat Funduszu opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:

- 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu,
- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego – bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,
- 3) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowaniu depozytów, wiarygodność banku,
- 4) w przypadku wierzytelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty,
- 5) w przypadku walut – zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
- 6) w przypadku instrumentów pochodnych – koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność z polityką i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem odpowiednio postanowień pkt 1, 2 i 5,
- 7) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analiza ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowane zmiany popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów. Na podstawie powyższej analizy Fundusz podejmuje decyzję o zajęciu dłuższej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
- 8) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa – ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

Artykuł 20. [Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić

więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.
11. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Fundusz wynoszącego 20 dni roboczych.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Rozdział V. Dochody Funduszu oraz wykup Certyfikatów

Artykuł 21. [Dochody Funduszu]

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

Artykuł 22. [Wykup Certyfikatów]

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Wykupowi podlegają wyłącznie Certyfikaty w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.
2. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu.
3. Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu Certyfikatów najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego, w:
 - 1) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika, lub
 - 2) w przypadku Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji, we wskazanych punktach Oferującego. Lista punktów Oferującego przyjmujących żądania wykupienia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej Oferującego: www.aliorbank.pl.

Żądanie wykupu Certyfikatów złożone po terminie wskazanym w tym ustępie, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

4. Pisemne żądanie wykupu powinno wskazywać oznaczenie serii, liczbę Certyfikatów podlegających wykupowi, termin wykupu oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów.
5. W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym lub Rejestrze Sponsora Emisji.
6. Cena wykupu Certyfikatów jest równa Wartości Certyfikatu ustalonej w Dniu Wykupu. Kwota z tytułu wykupu

Certyfikatów przypadająca Uczestnikowi pomniejszana jest o podatek dochodowy, o ile obowiązek pobrania podatku przez Fundusz będzie wynikał z przepisów prawa.

7. Wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu.
8. W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.
9. W przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem 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 20% (słownie: dwadzieścia 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.pzu.pl.
10. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni roboczych od Dnia Wykupu. Środki te są przekazywane do dyspozycji KDPW. Środki te są pomniejszone o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczania i pobrania takiego podatku. 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 są zewidencjonowane w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem z odpowiednich przepisów prawa i regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
11. Za dzień wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.
12. O dokonanych wykupie Certyfikatów Towarzystwo ogłosi w sposób określony w art. 33 ust. 1 w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
13. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzane z mocy prawa.

Rozdział VI. Koszty Funduszu

Artykuł 23. [Koszty Funduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Następujące koszty oraz wydatki związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo):
 - 1) opłaty sądowe, skarbowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, z wyjątkiem opłat bezpośrednio związanych z utworzeniem Funduszu,

- 2) prowizje i inne opłaty związane z zawieraniem i rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Funduszu,
 - 3) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 4) prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi rachunków bankowych,
 - 5) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
 - 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzacją premii,
 - 7) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu oraz koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,
 - 8) wynagrodzenie Towarzystwa,
 - 9) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Funduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Funduszu,
 - 10) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,
 - 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
 - 13) koszty obsługi prawnej Funduszu,
 - 14) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi,
 - 15) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji,
 - 16) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych,
 - 17) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 18,
 - 18) koszty wynagrodzenia likwidatora.
2. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ust. 1 pkt 1–7, 12 i 17 stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu.
3. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w:
- 1) ust. 1 pkt 9, do wysokości 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 2) ust. 1 pkt 10, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku obrotowym działalności Funduszu,
 - 3) ust. 1 pkt 11, do wysokości 50.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 4) ust. 1 pkt 13, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 5) ust. 1 pkt 14, do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 6) ust. 1 pkt 15, do wysokości 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,

- 7) ust. 1 pkt 16, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo).
4. Wynagrodzenie likwidatora, o którym mowa w ust. 1 pkt 18, pokrywane jest z Aktywów Funduszu do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.
 5. Towarzystwo pokrywa z własnych środków nadwyżkę kosztów lub wydatków ponad limity określone w ust. 3 i 4.
 6. Średnia wartość Aktywów Funduszu w danym roku obrotowym działalności Funduszu, o której mowa w ust. 3 pkt 1, wyznaczana jest jako średnia arytmetyczna wartości Aktywów Funduszu z Dni Wyceny w danym roku obrotowym.
 7. Pokrycie kosztów oraz wydatków, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
 8. Pozostałe koszty Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 25.
 9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1.

Artykuł 24. [Wynagrodzenie Towarzystwa]

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 3% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
3. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.
4. Średnia Wartość Aktywów Netto, o której mowa w ust. 3, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem.
6. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left\{ 0; 20\% * \sum_{j=1}^m \left[WA_j - WN_{(j-1)} * \left(1 + R_j * \frac{LD_j}{365} \right) \right] \times LC_{(m-1)} \right\}$$

gdzie:

WZ – wynagrodzenie zmienne, $\max \{a; b\}$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

j – kolejny Dzień Wyceny, przy czym j=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub dzień otwarcia ksiąg Funduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

m – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny w którym wynagrodzenie zmienne pobrane zostało po raz ostatni lub od dnia otwarcia ksiąg po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

R_j – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

WA_j – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,

WN(j-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny, LD_j – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny a j-tym Dniem Wyceny,

LC(m-1) – liczba Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i nieumorzonych w Dniu Wyceny poprzedzającym m-ty Dzień Wyceny

7. Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz każdorazowo, w terminie do dziesiątego dnia kalendarzowego po Dniu Wyceny, w którym jego wartość była dodatnia.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego według stawek niższych niż określone w ust 2 oraz 6.

Artykuł 25. [Premia inwestycyjna]

1. Z Uczestnikiem może zostać zawarta umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów.
2. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów o średniej wartości nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:
 - 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub
 - 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.
4. Wysokość premii inwestycyjnej, zasady jej naliczania i terminy jej wypłacania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika w ustalonym w umowie okresie rozliczeniowym.
5. Premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.

Rozdział VII. Certyfikaty

Artykuł 26. [Podstawowe informacje o Certyfikatach]

1. Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem oraz Ustawą.
2. Certyfikaty są oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Certyfikaty są niepodzielne i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.
4. Certyfikaty nie mają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.
5. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów przez Uczestnika nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.

Rozdział VIII. Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Certyfikatu

Artykuł 27. [Dni Wyceny i Wartość Aktywów Netto Funduszu]

1. Dniem Wyceny jest:

- 1) dzień roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - 2) ostatni dzień roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - 4) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
2. Wycena Aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to znaczy zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz rozporządzeniem, o którym mowa w art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. W Dniu Wyceny Aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów i zobowiązań Funduszu. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy określone w art. 30 z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
4. Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów.

Artykuł 28. [Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu]

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 31 ust. 1 pkt 1–12 oraz art. 32 ust. 1–3.

Artykuł 29. [Wycena Aktywów notowanych na Aktywnym Rynku]

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
 - 4) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny określonych w pkt 2–3, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku. Jeżeli nie są dostępne kursy wyznaczone zgodnie z pkt 2–3 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Gdy nie jest możliwy dostęp do danych wyznaczonych zgodnie z powyższymi

postanowieniami, wartość godziwą wylicza się opierając na dostępnych danych dotyczących przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

2. Zasady wyznaczania wartości godziwej, o których mowa w ust. 1 odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.
3. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
4. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Artykuł 30. [Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku]

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;
 - 2) depozytów – w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3) kontraktów terminowych – w wartości godziwej poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 4) opcji, transakcji swap, transakcji forward rate agreement – według wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie stosowanych modeli (m.in. model zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz model Blacka-Scholesa);
 - 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne inne niż wymienione w pkt 3-4 wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasady wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania umowy;
 - 6) praw poboru – według wartości teoretycznej praw poboru;
 - 7) akcji i warrantów subskrypcyjnych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
 - 8) praw do akcji – według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z zasadami określonymi w art. 30 ust. 1, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
 - 9) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem;
 - 10) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od

charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji zasady wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5, a dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę pochodzą z Aktywnego Rynku;

- b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5;
- 11) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w art. 28 ust. 3 w Dniu Wyceny;
- 12) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–11 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
3. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Artykuł 31. [Pozostałe zasady wyceny]

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz będących dopuszczalnym składnikiem lokat Funduszu, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.
6. Odsetki i zobowiązania z tytułu odsetek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozdział IX. Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 32. [Sposób udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości]

1. Jeżeli Statut lub przepisy powszechnie obowiązującego prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pzu.pl. wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą

zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet” W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w innym ogólnopolskim dzienniku.

2. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach statutu Funduszu ogłasza się na stronie www.pzu.pl.
3. Prospekt Emisyjny 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 siedzibie Towarzystwa, Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także na stronie internetowej: www.pzu.pl, pod adresem Oferującego, oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Artykuł 33. [Udostępnianie informacji stanowiących tajemnicę zawodową]

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu pozostaje jeden podmiot, bądź gdy Uczestnikami Funduszu są wyłącznie podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej, na żądanie takiego Uczestnika lub Uczestników, Towarzystwo może ujawnić informacje stanowiące tajemnicę zawodową w rozumieniu Ustawy.

Rozdział X. Likwidacja Funduszu

Artykuł 34. [Przyczyny rozwiązania Funduszu]

Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:

- 1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu
- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2 (słownie: dwóch) kolejnych kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

Artykuł 35. [Tryb likwidacji Funduszu]

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w art. 33 ust. 1 i 2.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.
6. W zakresie nieuregulowanym w Statucie tryb likwidacji Funduszu określa rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 114 poz. 963 z późn. zm.).