

## STATUT

### PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO LEGATO

#### 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 Legato”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Legato”.
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w Ustawie.
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.
7. Ilekroć w statucie Funduszu jest mowa o formie pisemnej, uznaje się, że wymagania formy pisemnej spełnia także oświadczenie woli złożone w formie elektronicznej lub innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy.

##### 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, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
- 3) **CCP** - oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji, prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
- 4) **Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
- 5) **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,
- 6) **Depozytariuszu** - oznacza to Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, 00-844 Warszawa,
- 7) **Dniu Wyceny** - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,

- 8) Dniu Wykupu** - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,
- 9) 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,
- 10) Firmie Inwestycyjnej** - oznacza to wskazany w Prospekcie dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską świadczący usługę oferowania Certyfikatów na rzecz Funduszu, uprawniony do przyjmowania zapisów i wpłat na Certyfikaty,
- 11) GPW** - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 12) Instytucji Kredytowej** - oznacza to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe,
- 13) 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, która składa lub zamierza złożyć zapis na Certyfikaty,
- 14) KDPW** - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 15) Komisji, KNF** - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 16) MSCI World Index** - indeks typu cenowego, w którego skład wchodzi ponad 1500 spółek akcyjnych notowanych na rynkach około 23 krajów rozwiniętych, i reprezentujących około 85% kapitalizacji z każdego z powyższych rynków; akcje spółek wchodzących w skład indeksu denominowane są w walutach lokalnych rynku na którym są notowane, indeks jest publikowany przez MSCI Inc. (symbol Bloomberg: MXWO Index),
- 17) Punkcie Subskrypcyjnym** - oznacza to punkt usług maklerskich, punkt obsługi klientów lub inne miejsce świadczenia usług maklerskich przez Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, w którym są przyjmowane zapisy na Certyfikaty,
- 18) Prospekcie** - oznacza to prospekt Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej, Rozporządzenia 2017/1129 oraz Rozporządzenia 2019/980,
- 19) 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,
- 20) Rozporządzeniu** - oznacza to rozporządzenie wydane przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 154 ust. 6 Ustawy dotyczące dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe,
- 21) Rozporządzeniu 2017/1129** - oznacza to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE,

- 22) Rozporządzeniu 2019/980** - oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004,
- 23) Rozporządzeniu 231/2013** - oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru,
- 24) Sponsorze Emisji** - oznacza to Firmę Inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji oraz pełnienie funkcji pośrednika rejestracyjnego dla Certyfikatów,
- 25) Towarowe Instrumenty Pochodne** - 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,
- 26) Towarzystwo** - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie pod adresem: Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019102, NIP 527-22-28-027; zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą,
- 27) Uczestniku** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 28) Ustawa** - oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi,
- 29) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 30) 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,
- 31) Wartości Aktywów Netto** - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
- 32) Wartości Certyfikatu** - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
- 33) 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 (czterech) 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) wyrażenie zgody na 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,
  - 6) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
  - 7) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.
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 wykonuje swoje funkcje na podstawie umowy.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.
3. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie zavianym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu za zasadach określonych w Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.
4. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie zavianym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81l ust. 2 pkt. 2)-5) Ustawy.

#### **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 osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną lub pracownika Towarzystwa (z tym wyjątkiem, że podpisanie dokumentu pełnomocnictwa w obecności pracownika Towarzystwa nie dotyczy pełnomocnictwa obejmującego złożenie zapisu lub żądania wykupu Certyfikatów). 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 wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba że nie wymagają tego regulacje Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty.
6. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
  - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer PESEL lub datę urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu stwierdzającego tożsamość,
  - 2) dla 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 40.000 (słownie: czterdzieści 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 4.000.000 (słownie: cztery miliony) 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii G.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii G 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć 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 dziewiątej 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć 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 5.000 (słownie: pięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

#### **Artykuł 10. [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. 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 przyjmowania lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać przyjmowanie zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie lub w przypadku odwołania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie 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, o odwołaniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 32 ust. 2).
5. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołanie 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 zostanie udostępniony w sposób określony w art. 32 ust. 2, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty lub w przypadku odwołania przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

### **Artykuł 11. [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 Firmy Inwestycyjnej 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 otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej, o których mowa w art. 32 ust. 2, 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 w Firmie Inwestycyjnej lub u podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie zapisu na Certyfikaty za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu wymaga zawarcia stosownej umowy z Firmą Inwestycyjną 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 12. [Wpłaty]**

1. Nie później niż w chwili składania zapisu Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty.
2. Wpłaty na Certyfikaty serii A oraz na Certyfikaty kolejnych emisji i opłaty za wydanie Certyfikatów mogą być dokonywane wyłącznie w formie pieniężnej w walucie polskiej: gotówką lub przelewem bankowym na rachunek wskazany przez Firmę Inwestycyjną lub rachunek podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy zapis na Certyfikaty oraz numer zapisu.
3. Środki pieniężne otrzymane przez Firmę Inwestycyjną 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 Firmę Inwestycyjną 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 za wydanie Certyfikatów, 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 stanowiący pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:
  - 1) w przypadku zapisów dokonywanych w Punkcie Subskrypcyjnym pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty,
  - 2) w przypadku składania zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane zgodnie z odpowiednimi regulacjami Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapis na Certyfikaty.

### **Artykuł 13. [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.
4. Informacja o dojeździe lub niedojeździe emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie określonym przez art. 56 ust. 1 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:
  - 1) 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);

- 2) redukcją zapisu na Certyfikaty, zgodnie z ust. 5;
  - 3) niezebraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie,
  - 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 3 dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony suplement do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności, które wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub przed dostarczeniem Certyfikatów, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.
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 pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
  19. Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez 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 14. [Rejestracja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 15. [Opłata za wydanie Certyfikatów]**

1. Fundusz jest uprawniony do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego zapisu.
2. Opłata za wydanie Certyfikatów jest należna Firmie Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty na Certyfikaty, od uczestnika Funduszu.
3. Opłata za wydanie Certyfikatów nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
4. 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.
5. Fundusz ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

### **Rozdział III. Lokowanie Aktywów Funduszu**

#### **Artykuł 16. [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 z ekspozycją na instrumenty udziałowe, w szczególności wchodzące w skład indeksu MSCI World Index. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów, 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. Aktywa Funduszu lokowane są przy uwzględnieniu kryteriów doboru lokat wskazanych w art. 20 i ograniczeń inwestycyjnych wskazanych w art. 21.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### **Artykuł 17. [Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu]**

1. Z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Rozporządzenia oraz ust. 2, Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
  - 1) papiery wartościowe,
  - 2) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 4) waluty,
  - 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
  - 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,

- pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Aktywa Funduszu mogą być również 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.
8. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z udziałem papierów wartościowych: buy-sell back, sell-buy back, repo i reverse repo.

#### **Artykuł 18. [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. Fundusz dokonuje lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.
4. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
5. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych zgodnie z następującymi warunkami:
  - 1) w przypadku transakcji mających na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego instrumenty pochodne

mogą być nabywane w celach zabezpieczenia zarówno bieżących, jak i planowanych, wysoce prawdopodobnych Aktywów oraz zobowiązań Funduszu,

- 2) w przypadku transakcji mających na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu przy spełnieniu co najmniej jednego z następujących warunków:
  - a) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
  - b) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
  - c) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
  - d) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów poprzez ekspozycję (dodatnią lub ujemną) na zmiany kursów, cen lub wartości instrumentów bazowych określonych w ust. 2.
6. Warunki, o których mowa w ust. 5 mają zastosowanie do każdego z rodzajów instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1.
7. 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.
8. 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. 9. 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,
  - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność 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.
9. 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 członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
  - 2) podaż i popyt umożliwiają 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.
10. 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.
11. 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.
12. 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:
- 1) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
  - 2) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
  - 3) 10% wartości aktywów funduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.
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, w ramach ryzyka rynkowego wyróżnia się ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów danej waluty,
  - 2) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
  - 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
    - a) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
    - b) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
  - 4) ryzyko operacyjne, w szczególności:
    - a) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów



- kontrolnych,
- b) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny.
14. Dodatkowymi czynnikami związanymi z instrumentami pochodnymi wpływającymi na wielkość ryzyka są:
- 1) stosowanie 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,
  - 2) występowanie odchyłań instrumentu pochodnego od instrumentu bazowego, które może spowodować, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych.
15. Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
- 1) ryzyko rynkowe – pomiar za pomocą miar ekspozycji i wrażliwości oraz innych technik statystycznych, w szczególności pomiar zmienności danego czynnika ryzyka,
  - 2) ryzyko płynności – pomiar pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
  - 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
    - a) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 7,
    - b) ryzyko rozliczeniowe – wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
  - 4) 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.
16. Fundusz mierzy wielkość dźwigni finansowej w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów.

#### **Artykuł 19. [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. 4 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. 15 stosuje się odpowiednio do Towarowych Instrumentów Pochodnych.

#### **Artykuł 20. [Kryteria doboru lokat]**

1. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17.
2. W ramach inwestycji w udziałowe instrumenty finansowe Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje spółek tzw. rynków rozwiniętych (*developed markets*) oraz tzw. rynków wschodzących (*emerging markets*).
3. 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.
4. 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.
5. 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, o których mowa w ust. 2, 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 długiej 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 21. [Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne]**

1. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17.
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, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić do 100% wartości Aktywów Funduszu, przy czym ekspozycja rynkowa netto dotycząca udziałowych papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu MSCI World Index oraz instrumentów pochodnych na akcje i indeksy giełdowe, powinna kształtować się w przedziale od -10% do +40% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić 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 w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

#### **Rozdział IV. Dochody Funduszu oraz wykup Certyfikatów**

##### **Artykuł 22. [Dochody Funduszu]**

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

##### **Artykuł 23. [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 Firmy Inwestycyjnej. Lista punktów Firmy Inwestycyjnej przyjmujących żądania wykupienia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej.

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 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, określonej 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 do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://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. O dokonanym wykupie Certyfikatów Towarzystwo ogłosi w sposób określony w art. 32 ust. 1 w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
12. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzane z mocy prawa.

## Rozdział V. Koszty Funduszu

### Artykuł 24. [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) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których korzysta Fundusz,
  - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu,
  - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu,
  - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania swoich aktywów,
  - 5) wynagrodzenie depozytariusza Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w pkt. 1) - 4),
  - 6) podatki i opłaty wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty notarialne oraz opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
  - 7) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
  - 8) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa,
  - 9) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
  - 10) koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,
  - 11) wynagrodzenie Towarzystwa,
  - 12) koszty biegłego rewidenta, w tym przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
  - 13) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,
  - 14) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
  - 15) koszty obsługi prawnej Funduszu, w tym koszty doradztwa prawnego i podatkowego,
  - 16) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do prowadzenia rachunkowości Funduszu, w tym do ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz oraz dokonywania wyceny Aktywów Funduszu,
  - 17) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, koszty pozyskania danych związanych z ustalaniem wartości Aktywów Funduszu oraz koszty przygotowania i utrzymania modeli wyceny,
  - 18) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji,
  - 19) koszty przeprowadzenia oferty ponoszone na rzecz Firmy Inwestycyjnej,
  - 20) koszty pozyskania danych od dostawców danych rynkowych dla Funduszu,
  - 21) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 22,
  - 22) koszty wynagrodzenia likwidatora.
2. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ust. 1 pkt 1–4, 6-11, 14, 17 i 21 stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu.
3. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w:
  - 1) ust. 1 pkt 5, do wysokości 0,5% (słownie: pięć dziesiątych procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
  - 2) ust. 1 pkt 12, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku obrotowym

działalności Funduszu,

- 3) ust. 1 pkt 13, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 4) ust. 1 pkt 15, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 5) ust. 1 pkt 16, do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 6) ust. 1 pkt 18, do wysokości 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 7) ust. 1 pkt 19, do wysokości 3 (słownie: trzy) złotych brutto za jeden Certyfikat ponoszonych przez okres nie dłuższy niż cztery lata od dnia wydania Certyfikatu,
- 8) ust. 1 pkt 20, do wysokości 100.000 (słownie: stu 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 22, 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 25. [Wynagrodzenie Towarzystwa]**

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 1% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
3. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku jako określony w ust. 2 (z uwzględnieniem ust. 9) procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonych w Dniu Wyceny poprzedzającym dzień, w którym wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem jest naliczane, skorygowanych o wartość przydzielonych lub wykupionych Certyfikatów od dnia ujęcia zdarzenia w księgach Funduszu.
4. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem płatne jest przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem osiągniętych w okresie rozliczeniowym. Z zastrzeżeniem ust. 7, okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

6. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy okresu rozliczeniowego według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left[ 0; 20\% * \sum_{j=1}^m (WA_j - WN_{(j-1)} * BMK_j) * LC_{(m-1)} \right]$$

$$BMK_j = 80\% * \left( 1 + \frac{R_j * LD_j}{365} \right) + 20\% * \frac{MSCI World Index_j}{MSCI World Index_{(j-1)}}$$

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 danym okresie rozliczeniowym, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub ostatni dzień poprzedniego okresu rozliczeniowego, jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobrane w danym okresie rozliczeniowym,
- m – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny w danym okresie rozliczeniowym, w którym wynagrodzenie zmienne pobrane zostało po raz ostatni lub od ostatniego dnia poprzedniego okresu rozliczeniowego, jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobrane w danym okresie rozliczeniowym,
- R<sub>j</sub> – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 100 punktów bazowych,
- WA<sub>j</sub> – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,
- WN<sub>(j-1)</sub> – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny,
- LD<sub>j</sub> – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny a j-tym Dniem Wyceny,
- BMK<sub>j</sub> – benchmark Funduszu w j-tym Dniu Wyceny, wyliczony zgodnie z powyższym wzorem,
- MSCI World Index<sub>j</sub> – wartość indeksu MSCI World Index w j-tym Dniu Wyceny,
- MSCI World Index<sub>(j-1)</sub> – wartość indeksu MSCI World Index w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny.
7. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres przypadający pomiędzy pierwszym Dniem Wyceny a ostatnim dniem kalendarzowym w pierwszym roku działalności Funduszu. W przypadku likwidacji Funduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
8. Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz każdorazowo, w terminie 7 dni roboczych po Dniu Wyceny oraz po ostatnim dniu kalendarzowym okresu rozliczeniowego.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego według stawek niższych niż określone w ust. 2 oraz ust. 6.

## Rozdział VI. 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 VII. 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 otwarcia 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 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 wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny 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]**

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem 31 ust. 4-5 w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:
  - 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- a) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- b) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,

- gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych

nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Fundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
  - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
  - zakładaną zmienność,
  - spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

#### **Artykuł 29. [Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku]**

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na rynku głównym.
2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych), ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

3. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
4. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

### **Artykuł 30. [Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu]**

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.
3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.
4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem art. 31 ust. 5, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem art. 31 ust. 4, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.
11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na

ryнку pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
15. Metody wyceny składników lokat Funduszu i modele, 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. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji- dopuszcza się wycenę skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. 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.
8. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 7, wykazuje się w złotych 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.
9. W związku z opodatkowaniem dochodów Funduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku

odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

## **Rozdział VIII. 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](http://www.pzu.pl) wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu 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. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w siedzibie Towarzystwa, Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także na stronie internetowej: [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl), pod adresem Firmy Inwestycyjnej, 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 IX. 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) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu, gdy:
  - a) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec kolejnych 2 (dwóch) kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych,
  - b) w wyniku realizacji żądań wykupienia Certyfikatów złożonych w trybie art. 23, Aktywa Funduszu spadły poniżej 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych.

### **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. 32 ust. 1.
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.