

STATUT
OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH

ROZDZIAŁ I
POSTANOWIENIA OGÓLNE

Art. 1

Nazwa i rodzaj Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych” (zwany dalej „Funduszem”). Fundusz może używać skrótu nazwy „Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN”.
2. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.
3. Fundusz działa jako fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym.
4. Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
5. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.
6. Fundusz będzie emitował wyłącznie Certyfikaty Inwestycyjne, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy.
7. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2

Definicje i skróty

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu,	Oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat
Aktywa	Uczestnika, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
Aktywny Rynek	Oznacza rynek spełniający łącznie następujące kryteria: 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
Certyfikat Inwestycyjny,	Oznacza emitowane przez Fundusz imienne papiery wartościowe, reprezentujące
Certyfikat	określone Statutem prawa majątkowe Uczestników, w szczególności prawo do udziału w Aktywach Funduszu i inne prawa związane z uczestnictwem w Funduszu.
Depozytariusz	Oznacza Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.
Dzień Roboczy	Oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
Dzień Giełdowy	Oznacza dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Dzień Wyceny	Oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny,

przypadający:

- 1) na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- 2) na Dzień Giełdowy przypadający na 10 i 25 każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 10 lub 25 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 10 lub 25 dniu danego miesiąca kalendarzowego,
- 3) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,
- 4) na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- 5) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu.

Dzień Wykupu	Oznacza Dzień Wykupu wskazany w art. 27 ust. 1 pkt 2) oraz art. 27 ust. 2 pkt 2) Statutu.
Ewidencja	Oznacza ewidencję informacji o Uczestnikach, zawierającą dane identyfikujące ich oraz dane o Certyfikatach Inwestycyjnych poszczególnych emisji, prowadzoną w formie elektronicznej przez Towarzystwo.
Fundusz	Oznacza Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
Instrumenty Pochodne	Oznaczają instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy.
Instrumenty Rynku Pieniężnego	Oznaczają instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy.
KNF, Komisja	Oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.
Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	Oznacza Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
Rada Inwestorów	Oznacza organ Funduszu, o którym mowa w art. 140 Ustawy i art. 5a Statutu działający na podstawie Ustawy i Statutu.
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
Rozporządzenie w sprawie instrumentów pochodnych	Oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz.U. z 2013 roku, poz. 536).
Rozporządzenie w sprawie działalności towarzystw	Oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku, w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (DzU z 2013 roku, poz. 538).
Statut	Oznacza niniejszy Statut.
Towarzystwo	Oznacza Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.
Uczestnik	Oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, wskazaną w Ewidencji jako posiadacz Certyfikatów Inwestycyjnych.
Ustawa	Oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. nr 146, poz. 1546 ze zm.).
Ustawa o ofercie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach

	wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2009 roku nr 185, poz. 1439 ze zm.).
Ustawa o obrocie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2010 roku nr 211, poz. 1384 ze zm.).
Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN	Oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny	Oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych zawartą w Ewidencji w Dniu Wyceny.
Warunki Emisji	Oznaczają warunki emisji Certyfikatów emitowanych przez Fundusz.
Wynagrodzenie Towarzystwa	Oznacza wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu.
Zgromadzenie Inwestorów	Oznacza organ Funduszu, o którym mowa w art. 142 Ustawy i art. 6 Statutu, działający na podstawie Ustawy i Statutu.

Art. 3

Firma, siedziba i adres Towarzystwa oraz firma siedziba i adres podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym Funduszu

1. Fundusz zarządzany jest przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.
4. Siedziba i adres Towarzystwa są jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.
5. Na podstawie art. 46 ust. 3 Ustawy, zarządzanie całością portfela inwestycyjnego Funduszu, z wyłączeniem portfela papierów wartościowych i instrumentów finansowych, o których mowa w art. 22 ust. 4 pkt 1) i 2) Statutu, zostało powierzone spółce działającej pod firmą Credit Value Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26a lok 1, 00-549 Warszawa.

ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU

Art. 4

Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo;
- 2) Rada Inwestorów;
- 3) Zgromadzenie Inwestorów.

Art. 5

Towarzystwo, sposób reprezentacji Funduszu

1. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

3. Towarzystwo działa w interesie Uczestnika.

Art. 5a

Rada Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów, jako organ kontrolny.
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów.
3. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów w Ewidencji Uczestników Funduszu.
4. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz ustanowienia blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w zdaniu poprzedzającym lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% ogólnej liczby Certyfikatów.
5. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 3. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3.
6. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności w sposób, o którym mowa w ust. 12.
7. Uprawnienia Rady Inwestorów:
 - 1) W przypadku, gdy w skład Rady Inwestorów wchodzi Uczestnicy posiadający łącznie co najmniej 50% ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu, do wyłącznych uprawnień Rady Inwestorów, z zastrzeżeniem art. 6 ust. 1 zdanie pierwsze i art. 6 ust. 8 Statutu, należy podejmowanie uchwał w sprawie:
 - a) zatwierdzania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu;
 - b) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza;
 - c) wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - d) wyrażenia zgody na przekształcenie Certyfikatów inwestycyjnych imiennych na Certyfikaty na okaziciela;
 - e) wyrażenia zgody na zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w Art. 37 ust. 4 Statutu;w powyższych przypadkach Uczestnicy reprezentujący łącznie ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu mają prawo wyboru wspólnego przedstawiciela do Rady Inwestorów.
 - 2) W każdym przypadku do wyłącznych uprawnień Rady Inwestorów, z zastrzeżeniem art. 6 ust. 1 zdanie pierwsze, art. 6 ust. 8 i art. 6 ust. 20 Statutu, należy:
 - a) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania Funduszu;
 - b) podejmowanie uchwał w sprawie wyrażenia zgody na zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w Rozdziale IX Statutu;
 - c) kontrola realizacji celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję. Towarzystwo jest zobowiązane dodatkowo przedstawiać Radzie Inwestorów decyzje inwestycyjne, których wartość przekracza kwotę

50.000.000 zł (pięćdziesięciu milionów złotych) lub 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, niezwłocznie po ich podjęciu oraz na żądanie każdego z członków Rady Inwestorów - przedkładać temu członkowi dokumentację zawierającą źródła podjętych decyzji inwestycyjnych, o których mowa powyżej. Radzie Inwestorów nie przysługuje prawo zgłaszania wiążącego Towarzystwo sprzeciwu wobec projektów inwestycyjnych.

8. Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. Uchwały Rady Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej.
9. Uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów, o ile z przepisów prawa lub Statutu nie wynika inaczej. Uchwała w sprawie, o której mowa w ust. 7 pkt 1 lit. d) i e) jest podjęta, jeżeli za przekształceniem Certyfikatów lub za zmianą Statutu głosy oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwała w sprawie, o której mowa w ust. 7 pkt 2) lit. a) jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
10. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.
11. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwala regulamin działania Rady Inwestorów.
12. Posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Zwołanie posiedzenia Rady Inwestorów następuje w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
13. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów.
14. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.
15. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
16. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

Art. 6

Zgromadzenie Inwestorów

1. W przypadku, gdy w Funduszu Rada Inwestorów nie rozpoczęła działalności, albo jej działalność jest zawieszona, może odbywać się Zgromadzenie Inwestorów z uprawnieniami określonymi w ust. 8 i ust. 20, z zastrzeżeniem ust. 21. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 (siedem) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku, o którym mowa w ust. 11, nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu pisemną informację o zamiarze udziału w Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. W tym ostatnim przypadku pełnomocnictwo powinno być sporządzone

w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.

2. Zgłoszenie zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów powinno być dokonane pisemnie pod rygorem nieważności. W takim wypadku Towarzystwo blokuje w Ewidencji Certyfikaty Uczestników, którzy zgłosili zamiar uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów, do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów.
3. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.
4. Z zastrzeżeniem ust. 7 i 11, Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 5, poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
5. Zamiast ogłoszenia może zostać Uczestnikom wysłane zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów. Zawiadomienie zostanie wysłane co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów listem poleconym lub przesyłką kurierską lub pocztą elektroniczną, jeżeli wszyscy Uczestnicy wyrazili na to uprzednio pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
6. Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.
7. Uczestnicy posiadający co najmniej 10 (dziesięć) % wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim, do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.
8. W przypadku określonym w ust. 1 zdanie pierwsze, z zastrzeżeniem ust. 21, do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:
 - 1) rozwiązania Funduszu;
 - 2) zatwierdzania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu;
 - 3) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza;
 - 4) wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - 5) wyrażenia zgody na emisję obligacji;
 - 6) wyrażenia zgody na przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych na certyfikaty na okaziciela;
 - 7) wyrażenia zgody na zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 37 ust. 4 Statutu;
 - 8) wyrażenia zgody na zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w Rozdziale IX Statutu.
9. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku, gdy decyzja inwestycyjna dotyczy Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15 (piętnaście) % wartości Aktywów Funduszu.
10. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad, uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
11. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu reprezentowane są wszystkie Certyfikaty Funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
12. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania w zwykłej formie pisemnej.

13. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie 4 (czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
14. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem ust. 15 - 18.
15. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
16. Uchwała o wyrażeniu zgody na emisję obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za wyrażeniem zgody na emisję obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
17. Uchwała o wyrażeniu zgody na przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych na certyfikaty na okaziciela jest podjęta, jeżeli głosy za wyrażeniem zgody oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
18. Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zmianę Statutu, o której mowa w art. 37 ust. 4 Statutu jest podjęta, jeżeli głosy za wyrażeniem zgody na tą zmianę oddali Uczestnicy Funduszu reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
19. Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.
20. W przypadku określonym w ust. 1 zdanie pierwsze, Zgromadzenie Inwestorów jest uprawnione do kontroli realizacji celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Zgromadzenia Inwestorów będą mogli przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Zgromadzenie Inwestorów jest uprawnione do wezwania Towarzystwa do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadomienia o nich Komisji. W przypadku określonym w ust. 1 zdanie pierwsze, Towarzystwo jest zobowiązane dodatkowo przedstawiać Zgromadzeniu Inwestorów, decyzje inwestycyjne, których wartość przekracza kwotę 50.000.000 zł (pięćdziesięciu milionów złotych) lub 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, niezwłocznie po ich podjęciu oraz na żądanie każdego z członków Zgromadzenia Inwestorów - przedkładać temu członkowi dokumentację zawierającą źródła podjętych decyzji inwestycyjnych, o których mowa powyżej. Zgromadzeniu Inwestorów nie przysługuje prawo zgłaszania wiążącego Towarzystwo sprzeciwu wobec projektów inwestycyjnych.
21. Celem podjęcia uchwały w sprawie, o której mowa w ust. 8 pkt 5, postanowienie ust. 1 zdanie pierwsze nie ma zastosowania i Zgromadzenie Inwestorów może się odbywać i podejmować uchwałę o emisji obligacji niezależnie od tego, czy Rada Inwestorów rozpoczęła lub wznowiła działalność.

ROZDZIAŁ III FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

Art. 7

Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 53/57.

ROZDZIAŁ IV CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Art. 8

Certyfikaty Inwestycyjne, Ewidencja Uczestników Funduszu

1. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne będące niezdematerializowanymi imiennymi papierami wartościowymi w ramach kategorii A, B i C. W ramach poszczególnych kategorii kolejne serie Certyfikatów Inwestycyjnych reprezentują takie same prawa.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.
3. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu.
4. Ewidencję Uczestników Funduszu prowadzi Towarzystwo.
5. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadaczowi Certyfikatu Inwestycyjnego.
6. Przeniesienie praw z Certyfikatów Inwestycyjnych następuje z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników Funduszu wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych.
7. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, przeniesienie praw z tych Certyfikatów, wpis w Ewidencji Uczestników Funduszu jest dokonywany na żądanie nabywcy.
8. Na żądanie Uczestnika Towarzystwo wyda Uczestnikowi zaświadczenie o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji.
9. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
10. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom.
11. Certyfikaty Inwestycyjne podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 27 Statutu.
12. Fundusz może jednocześnie przeprowadzać kilka emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ V

WPŁATY DO FUNDUSZU. SPOSÓB ZBIERANIA WPŁAT.

TERMIN PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Art. 9

Łączna wysokość wpłat do Funduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w wysokości nie niższej niż 50 000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych.
2. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 oraz serii B1.
3. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 oraz emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B1 Fundusz emituje nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) i nie więcej niż 1.000 (tysiąc) Certyfikatów serii A1 oraz emituje nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) i nie więcej niż 1.000 (tysiąc) Certyfikatów serii B1.
4. Przedmiotem każdego złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne nie może być mniej niż 50 (pięćdziesiąt) i nie więcej niż 1.000 (tysiąc) Certyfikatów serii A1 oraz nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) i nie więcej niż 1.000 (tysiąc) Certyfikatów serii B1.
5. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 oraz serii B1 stosuje się postanowienia art. 10 – 11 oraz art. 14 – 20 Statutu.
6. W ramach przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 50 000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych i nie wyższa niż 1 000 000,00 (milion) złotych.
7. W ramach przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B1 łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 50 000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych i nie wyższa niż 1 000 000,00 (milion) złotych.
8. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii A1 oraz serii B1 będzie wynosić 1 000,00 (tysiąc) złotych i

będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami.

Art. 10

Uprawniony do zapisu na Certyfikaty. Opłata za wydanie Certyfikatów

1. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 oraz serii B1 jest Towarzystwo oraz podmiot, do którego skierowana zostanie propozycja nabycia odpowiednio Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 lub serii B1.
2. Propozycja nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 oraz serii B1 w odniesieniu do każdej z tych serii zostanie skierowana do mniej niż stu podmiotów, w związku z czym nie będzie ona ofertą publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie.
3. Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 oraz serii B1, na zasadach wskazanych w art. 18 Statutu.

Art. 11

Termin przyjmowania zapisów. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 oraz serii B1 rozpocznie się i zakończy w terminie określonym przez Towarzystwo, nie dłuższym jednak niż 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, podanym do wiadomości w Warunkach Emisji. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 oraz serii B1 może zakończyć się przed terminem wskazanym w Warunkach Emisji z chwilą przyjęcia ważnych zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A1 albo B1 w wysokości co najmniej 50 000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych.
2. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 albo serii B1 nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez dokonującego zapisu; lub
 - 2) nieważności zapisu spowodowanej niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie określonym w Statucie i Warunkach Emisji; lub
 - 3) niedokonania wpłat do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w Statucie i nieutworzenia Funduszu; lub
 - 4) złożenia zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów.
3. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 oraz serii B1 staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku niedojścia emisji do skutku z powodu:
 - 1) uprawnomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - 2) nie złożenia przez Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia zakończenia przyjmowania zapisów wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, jeżeli Towarzystwo zebrało wpłaty w wysokości określonej w Statucie.
4. W przypadku określonym w ust. 2 pkt. 1 i 2 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty bez odsetek i odszkodowań na rachunek bankowy wskazany w zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A1 albo serii B1. W takim przypadku zwrotowi podlega także opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 10 ust. 3.
5. W przypadku określonym w ust. 2 pkt 3 i 4 oraz w ust. 3 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty (w tym pobrane opłaty), wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu.

ROZDZIAŁ VI
POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE EMISJI CERTYFIKATÓW POSZCZEGÓLNYCH KATEGORII

Art. 12

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A2 i następnych

1. Z zastrzeżeniem postanowień Art. 6 ust. 8 pkt 4) Statutu, po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych zostaną przeprowadzone kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii A, począwszy od serii A2, przy czym przedmiotem każdej emisji będzie od 1 (jednego) do 500 000 (pięciuset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
3. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii A nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu emitowanej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii oraz wyższa niż iloczyn 500 000 (pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego tej serii, która to cena dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będzie każdorazowo określona w Warunkach Emisji.
4. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone w Warunkach Emisji, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji nastąpi 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że termin ten może zostać skrócony w momencie przyjęcia ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii lub od wszystkich osób, do których skierowano propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
5. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane będą w seriach, które zostaną oznaczone kolejno liczbami począwszy od A2.

Art. 13

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B2 i następnych

1. Z zastrzeżeniem postanowień Art. 6 ust. 8 pkt 4) Statutu, po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych zostaną przeprowadzone emisje Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii B, począwszy od serii B2, przy czym przedmiotem każdej emisji będzie od 1 (jednego) do 500 000 (pięciuset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
2. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii B nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu emitowanej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii oraz wyższa niż iloczyn 500 000 (pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego tej serii, która to cena dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będzie każdorazowo określona w Warunkach Emisji.
3. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone w Warunkach Emisji, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji nastąpi 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że termin ten może zostać skrócony w momencie przyjęcia ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii lub od wszystkich osób, do których skierowano propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
4. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane będą w seriach, które zostaną oznaczone kolejno liczbami począwszy od B2.

Art. 13(1)

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii C1 i następnych

1. Z zastrzeżeniem postanowień Art. 6 ust. 8 pkt 4) Statutu, zostaną przeprowadzone emisje Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii C, począwszy od serii C1, przy czym przedmiotem każdej emisji będzie od 1 (jednego) do 500 000 (pięciuset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
2. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii C nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu emitowanej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego danej serii oraz wyższa niż iloczyn 500 000 (pięciuset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego tej serii.
3. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych każdej emisji będzie każdorazowo określona w Warunkach Emisji i, z zastrzeżeniem ust. 4, nie będzie ona niższa niż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny kategorii C, ustalonej na Dzień Wyceny przypadający na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kategorii C kolejnej emisji.
4. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii C1 może być niższa maksymalnie o 8% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny kategorii A oraz B, ustalonej na Dzień Wyceny przypadający na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C1 .
5. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone w Warunkach Emisji, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji nastąpi 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że termin ten może zostać skrócony w momencie przyjęcia ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii lub od wszystkich osób, do których skierowano propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
6. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane będą w seriach, które zostaną oznaczone kolejno liczbami począwszy od C1.

ROZDZIAŁ VII

POSTANOWIENIA WSPÓLNE DOTYCZĄCE PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Art. 14

Postanowienia ogólne

1. Określone poniżej w Art. 15 – 20 Statutu zasady przyjmowania zapisów, dokonywania wpłat, pobierania opłat oraz przydziału lub nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych są wspólne dla wszystkich emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywanych w ramach Funduszu.
2. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne są podmioty, do których skierowana zostanie propozycja nabycia odpowiednio Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
3. Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych na zasadach wskazanych w art. 18 Statutu.
4. Propozycja nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych każdej emisji zostanie skierowana do mniej niż stu pięćdziesięciu podmiotów, w związku z czym nie będzie ona ofertą publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie.

Art. 15

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Z zastrzeżeniem art. 9 ust. 4, zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż minimalną

liczbę i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych określoną Warunkami Emisji dla danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

2. Dokonujący zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie zapisy łącznie nie mogą obejmować więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona Warunkami Emisji dla danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
4. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
5. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony, oraz dokonania wpłaty w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w art. 17.

Art. 16

Działanie przez pełnomocnika

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
 - 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne;
 - 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych;
 - 3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne oraz o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Towarzystwo.
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Towarzystwo, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczypospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia.
7. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego lub inny uprawniony podmiot.
8. Oryginał pełnomocnictwa lub jego kopię pełnomocnik ma obowiązek zostawić pracownikowi Towarzystwa w momencie składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.

Art. 17

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Składający zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i powiększona o opłatę za wydanie Certyfikatów.
2. Dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania zapisów.
3. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie

polskiej.

4. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest wyższa niż łączna wartość wpłaconych środków pieniężnych, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do dokonania wpłaty w wysokości kwoty powstałej różnicy w terminie przyjmowania zapisów. W przypadku nie dokonania wpłaty w wysokości powstałej różnicy, o której mowa w zdaniu poprzednim, zapis na Certyfikaty obejmuje całkowitą ich liczbę wynikającą z podzielenia wartości wpłaconych środków pieniężnych przez cenę emisyjną Certyfikatu.
5. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu jest niższa niż łączna wartość wpłaconych środków pieniężnych, zapis na Certyfikaty obejmuje całkowitą ich liczbę wynikającą ze złożonego zapisu, a nadwyżka środków pieniężnych zwracana jest na rachunek wskazany w formularzu zapisu..
6. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
7. Zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne po dokonaniu wpłaty otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane na wskazany w zapisie adres korespondencyjny.
8. Wpłaty w środkach pieniężnych winny być dokonywane przelewem na wskazany w Warunkach Emisji rachunek bankowy Funduszu.

Art. 18.

Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet zapisu środków. Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.
2. Na zasadach określonych w Warunkach Emisji Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.

Art. 19

Przydział i wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej Warunkami Emisji.
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje przez wpisanie do Ewidencji liczby Certyfikatów Inwestycyjnych dla poszczególnych Uczestników, wynikającej ze złożonych ważnych zapisów. Na żądanie Uczestnika Towarzystwo wydaje mu zaświadczenie o wpisaniu Certyfikatu do Ewidencji.
3. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 11 ust. 5 Statutu, przy czym Towarzystwo lub Fundusz zwraca wpłaty w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji.
4. W przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. W przypadku kolejnych emisji wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje z dniem ich przydziału.
5. W przypadku, gdy dokonano zapisów ponad maksymalną wysokość określoną Warunkami Emisji, przydział dokonywany jest według przyjętej w Warunkach Emisji zasady kolejności złożenia zapisów lub zasady proporcjonalnej redukcji zapisów – aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu wynikające z zapisów lub części zapisów, za które nie przydzielono Certyfikatów Inwestycyjnych.

Art. 20

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu; lub
 - 2) nieważności zapisu spowodowanej niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie określonych w Statucie i w Warunkach Emisji; lub
 - 3) niedokonania wpłat do Funduszu w minimalnej wysokości określonej w Statucie i niedojścia emisji do skutku.
2. Zwrot wpłaconych środków zostanie dokonany odpowiednio na zasadach określonych w Art. 11 ust. 4 i 5 Statutu.

ROZDZIAŁ VIII

PRAWA UCZESTNIKÓW

Art. 21

Prawa Uczestników

1. Uczestnik ma prawo do:
 - 1) wypłaty dochodów na zasadach określonych w Statucie;
 - 2) wypłat w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu;
 - 3) zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego;
 - 4) żądania wykupienia Certyfikatu Inwestycyjnego przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie i Statucie;
 - 5) uczestniczenia i wykonywania prawa głosów w Zgromadzeniu Inwestorów oraz Radzie Inwestorów.
2. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.
3. Posiadane przez Uczestników Certyfikaty Inwestycyjne kategorii A, B i C reprezentują różne prawa w zakresie określonym Statutem związanym ze sposobem wykupu Certyfikatów, wypłaty dochodów oraz wysokością pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

ROZDZIAŁ IX

POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Art. 22

Informacje dotyczące celu inwestycyjnego Funduszu i kategorii doboru lokat

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz dokonując lokat, o których mowa w ust. 3 stosuje politykę zarządzania aktywami Funduszu, zorientowaną na osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych. Polityka inwestycyjna Funduszu nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki, ani branże, koncentrując się jednak na dłużnych instrumentach finansowych wyemitowanych na rynku krajowym i zagranicznym. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
3. Aktywa Funduszu będą lokowane w:
 - 1) dłużne papiery wartościowe oraz w akcje, przy czym nabycie akcji co do zasady będzie wynikać z zamiany obligacji zamiennych na akcje lub zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących

- dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje,
- 2) prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji, o których mowa w punkcie 1,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
 - 6) jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 7) waluty,
 - 8) depozyty bankowe.
4. Fundusz będzie lokował co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
 - 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba, że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz,
 - 2) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba, że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
 5. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 7, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
 6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
 7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
 8. Aktywa, o których mowa w ust. 3 pkt 1) – 3), inne aniżeli dłużne instrumenty finansowe, będą stanowiły nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu.
 9. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
 10. Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
 11. Fundusz może inwestować nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
 12. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10 (dziesięć) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem.
 13. Z zastrzeżeniem postanowień niniejszego artykułu, Fundusz może inwestować od 0 (zero) % do 100 (sto) % w każdą z kategorii lokat wskazanych w ust. 3.

Art. 23

Informacje dotyczące inwestycji w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdym innym kraju, z zastrzeżeniem ust. 2; oraz
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
 - b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;
 - 4) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych będą waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe oraz kredyty, przy czym dokonując lokaty w takie instrumenty w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Funduszu;
 - 5) warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych jest aby portfel inwestycyjny Funduszu z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu.
2. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
3. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:
 - 1) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań tych instrumentów, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego, związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów instrumentów finansowych będących bazą Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych w sposób określony w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Instrumencie Pochodnym;
 - 4) ryzyko kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

- 5) ryzyko płynności, związane z brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym Instrumencie Pochodnym do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym Instrumencie, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie mierzone poprzez analizę umów w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
 - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym.
4. Przy dokonywaniu lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są te Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przy zawarciu transakcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich transakcjach, o ile:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku - Prawo upadłościowe i naprawcze (DzU. z 2009 roku nr 175, poz. 1361, ze zm.);
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
- Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 (dziesięciu) % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 (dwudziestu) % wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. Ponadto Funduszu może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej w Dniach Wyceny;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw.
7. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać:

- 1) 300 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody zaangażowania;
 - 2) 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody absolutnej wartości zagrożonej;
 - 3) 200 % wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw – w przypadku zastosowania przez Fundusz metody względnej wartości zagrożonej.
8. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest zamieszczana w sprawozdaniu finansowym Funduszu.
9. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Art. 24

Pożyczki i zabezpieczenia

1. Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.
2. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50 (pięćdziesięciu) % wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 (dwudziestu) % wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli pożyczki jeżeli spełnione zostaną poniższe przesłanki:
 - 1) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu lub w przypadku jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na określony w umowie pożyczki cel;
 - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń;
 - a) hipotekę na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
 - b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
 - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
 - d) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych, w przypadku gdy prawa majątkowe będące przedmiotem przewłaszczenia stanowią jedną z dopuszczalnych kategorii lokat Funduszu, a w wyniku przewłaszczenia Fundusz będzie spełniać limity inwestycyjne uwzględniające przedmiot przewłaszczenia,
 - f) gwarancję lub poręczenie osoby trzeciej,
 - g) weksel,

- h) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego.
3. Fundusz, w związku z prowadzoną działalnością, może udzielać poręczeń lub gwarancji za zobowiązania w wysokości nie wyższej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu. Wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20 (dwudziestu) % wartości Aktywów Funduszu. Fundusz udzieli poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:
- 1) beneficjent poręczenia lub gwarancji jest spółką, której akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu;
 - 2) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 3) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z zabezpieczeń wskazanych w ust. 2 pkt 4) powyżej.
4. Minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów nie będzie niższa niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.
5. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 2 powyżej, będzie następowała w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:
- 1) harmonogram spłat;
 - 2) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;
 - 3) okres karencji w spłacie rat pożyczki;
 - 4) możliwość okresowego zawieszenia spłat.

Art. 25

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru do portfela jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym aktywnym zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością emitentów. Fundusz dobierając lokaty kierować się będzie chęcią zapewnienia możliwie szerokiej dywersyfikacji lokat Funduszu zarówno na poziomie poszczególnych emisji, emitentów jak i branż, w których operują emitenci, co będzie wpływać na ograniczanie ryzyka inwestycyjnego portfela lokat Funduszu..
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat są:
 - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz warrantów subskrypcyjnych:
 - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - b) ryzyko działalności emitenta,
 - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego;
 - 2) dla dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,

- h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
- 3) dla wierzytelności:
- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
 - b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
 - c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością;
- 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.
- 5) dla walut:
- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
 - b) minimalizacja ryzyka walutowego;
 - c) prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego;
- 6) dla depozytów:
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) analiza trendów makroekonomicznych,
 - c) wiarygodność banku;
- 7) dla Instrumentów Pochodnych:
- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
 - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
 - d) dostępność,
 - e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej/równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych;

ROZDZIAŁ X

DOCHODY FUNDUSZU, WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Art. 26

Dochody Funduszu i zasady ich wypłaty

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywa Funduszu. Dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom Funduszu posiadającym Certyfikaty Inwestycyjne serii A lub B, zgodnie z poniższymi postanowieniami Statutu.
3. Wypłata dochodu następuje raz na kwartał kalendarzowy, począwszy od drugiego kwartału kalendarzowego w roku 2013.

4. Do uzyskania dochodu są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w Dniu Roboczym poprzedzającym Dzień Wyceny przypadający na 25 dzień ostatniego miesiąca kwartału kalendarzowego, za który wypłacany jest dochód, będący Dniem Giełdowym, lub gdy dzień ten nie jest Dniem Giełdowym – w najbliższym Dniu Giełdowym przypadającym po 25 dniu tego miesiąca, będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne serii A lub B (dalej jako: „Dzień Ustalenia Praw”).
5. Dochód będzie wypłacany Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów serii A lub B, według stanu posiadania Certyfikatów ujawnionego w Ewidencji na Dzień Ustalenia Praw.
6. Fundusz dokonuje wypłaty dochodu Funduszu, rozumianego jako suma przychodów z lokat netto oraz zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, zaksięgowanego w okresie od Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Ustalenia Praw do Dnia Wyceny poprzedzającego kolejny Dzień Ustalenia Praw przypadający w kwartale kalendarzowym, za który wypłacany jest dochód.
7. Towarzystwo każdorazowo w drodze uchwały określi wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom, w podziale na kategorie Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz w wysokości przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny każdej kategorii oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie dwóch Dni Roboczych od ostatniego Dnia Wyceny przypadającego na kwartał kalendarzowy, za który następuje wypłata dochodu, poprzez zamieszczenie komunikatu na stronie internetowej Towarzystwa.
8. Wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom, a określonej w uchwale Towarzystwa, o której mowa w ust. 7, nie może przekraczać kwoty ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi w ust. 6.
9. Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz w terminie:
 - 1) do końca kwartału kalendarzowego, za który następuje wypłata dochodu – w przypadku Uczestników, na rzecz których w Ewidencji zapisane są Certyfikaty kategorii B;
 - 2) w terminie 21 dni od ostatniego Dnia Wyceny w kwartale kalendarzowym, za który następuje wypłata dochodów - w przypadku Uczestników, na rzecz których w Ewidencji zapisane są Certyfikaty kategorii A.
10. W okresie poprzedzającym okres, o którym mowa w ust. 3, Towarzystwo może podjąć decyzję o wypłacie dochodu Uczestnikom Funduszu. W takim przypadku, określenie szczegółowych zasad wypłaty dochodu będzie następowało w uchwale Towarzystwa. Art. 26 ust. 6 stosuje się odpowiednio.
11. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.
12. Wypłata dochodów będzie dokonywana przez Fundusz na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w Ewidencji. Do czasu otrzymania przez Towarzystwo informacji o rachunku bankowym Uczestnika Funduszu, na który przekazana ma zostać wypłata dochodu Funduszu, Fundusz nie dokonuje wypłaty dochodu temu Uczestnikowi Funduszu. Dochody nie wypłacone w trakcie trwania Funduszu wypłacane są wraz z jego likwidacją.
13. Towarzystwo dokonując wyceny Aktywów oraz Aktywów Netto Funduszu oraz wyznaczając Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny kategorii A i B na Dzień Wyceny będący 25 dniem ostatniego miesiąca kwartału kalendarzowego (lub na następujący po nim Dzień Giełdowy jeśli 25-ty nie jest Dniem Giełdowym) pomniejszy Wartość Aktywów Netto Funduszu o wysokość dochodu przeznaczonego na wypłatę Uczestnikom wyznaczonego zgodnie z ust. 6.

Art. 27

Zasady wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii A, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na następujących zasadach:
 - 1) każdemu Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii A. Żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w siedzibie Towarzystwa, albo w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl nie później niż w ostatnim Dniu Roboczym miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym

- ma nastąpić wykup Certyfikatów Inwestycyjnych;
- 2) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 25 dnia ostatniego miesiąca kwartału kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 25 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 25 dniu danego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) żądanie wykupu winno być złożone na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl i powinno wskazywać co najmniej liczbę oraz serię Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione oraz Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy; żądanie wykupu uznaje się za złożone w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego formularza wykupu;
 - 4) żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym w pkt 1) powyżej nie jest realizowane.
2. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii B i C, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na następujących zasadach:
- 1) każdemu Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii B i C. Żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w siedzibie Towarzystwa, albo w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl nie później niż na 3 (trzy) Dni Robocze przed najbliższym Dniem Wykupu, wskazanym w pkt 2) poniżej;
 - 2) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 10 lub 25 dnia każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 10 lub 25 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 10 lub 25 dniu danego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) żądanie wykupu winno być złożone na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl i powinno wskazywać co najmniej liczbę oraz serię Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione oraz Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy; żądanie wykupu uznaje się za złożone w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego formularza wykupu;
 - 4) żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym w pkt 1) powyżej nie jest realizowane.
3. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części najpóźniej na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu.
4. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Towarzystwo, niezwłocznie po otrzymaniu żądania, dokonuje blokady Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem do Dnia Wykupu, wpisując wzmiankę o dokonaniu blokady w związku ze złożeniem żądania wykupu do Ewidencji.
5. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi oraz wpis liczby Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi do Ewidencji.
6. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.
7. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w 3 (trzecim) Dniu Roboczym po Dniu Wykupu, na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika.
8. Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 9, pobiera opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 2 (dwóch) % wartości wypłacanych środków pieniężnych z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych.
9. Towarzystwo działając w imieniu Funduszu na zasadach ustalonych przez siebie, jednolitych dla wszystkich Uczestników Funduszu, uwzględniając w szczególności długość uczestnictwa w Funduszu, może znieść lub obniżyć opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych.
10. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

11. Niezwłocznie po wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo wysyła Uczestnikowi, potwierdzenie dokonania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierające w szczególności:
 - 1) datę wydania potwierdzenia;
 - 2) nazwę Funduszu;
 - 3) dane identyfikujące Uczestnika;
 - 4) datę Dnia Wykupu;
 - 5) liczbę i serię wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - 6) liczbę posiadanych przez Uczestnika Certyfikatów po dokonaniu wykupu.
12. Potwierdzenie, o którym mowa w ust. 11, przesyłane jest pocztą elektroniczną lub listem zwykłą pocztą, na wskazany w Ewidencji adres poczty elektronicznej lub adres korespondencyjny.
13. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone.
14. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.
15. Czynności związane z dokonywaniem wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
 - 1) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych oraz odwołanie złożonego żądania;
 - 2) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.
16. Do działania poprzez pełnomocnika przy dokonywaniu czynności związanych z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 16 ust. 2 -7 Statutu.
17. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o Uczestniku Funduszu, którego Certyfikaty Inwestycyjne są objęte żądaniem wykupu oraz o osobie pełnomocnika, wymagane przez Towarzystwo.
18. Oryginał pełnomocnictwa pełnomocnik ma obowiązek dostarczyć osobie upoważnionej do przyjęcia żądania wykupu w siedzibie Towarzystwa, albo w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl, zgodnie z ust. 1 pkt 2) niniejszego artykułu, najpóźniej w momencie złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ XI

RODZAJE, MAKSYMALNA WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ, W TYM WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Art. 28

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
 - 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa;
 - 2) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza przewidzianych w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu i weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym wynagrodzenie to, prowizje, opłaty, koszty i wydatki nie mogą przekroczyć 0,1 (jednej dziesiątej) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzysta tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
 - 3) koszty przeglądu i badania ksiąg Funduszu i sprawozdań finansowych, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, przygotowania oraz akceptacji modeli wyceny Aktywów Funduszu, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,015 (piętnastu tysięcznych) %

średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 45 000,00 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;

- 4) koszty związane z nabywaniem oraz zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 22 ust. 4, w tym obligacji lub akcji w szczególności koszty opinii prawnych i podatkowych, raportów z badania due dilligence, analiz finansowych, usług notarialnych, doradczych i pośrednictwa, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 1% średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 1 000 000 (słownie: jeden milion) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa;
 - 5) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzenia Inwestorów oraz Rady Inwestorów, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 10 000,00 (dziesięć tysięcy) złotych rocznie;
 - 6) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 100 000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
 - 7) koszty związane z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie;
 - 8) koszty prowadzenia Ewidencji, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 200 000,00 (dwieście tysięcy) złotych rocznie;
 - 9) koszty doradztwa prawnego, podatkowego lub finansowo-księgowego na rzecz Funduszu inne niż wskazane w pkt 4) powyżej, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć kwoty 500 000,00 (pięćset tysięcy) złotych rocznie;
 - 10) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne, także związane z utworzeniem Funduszu;
 - 11) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu;
 - 12) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora, przy czym wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć kwoty 50 000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych;
 - 13) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Funduszu, tj.:
 - a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych,
 - b) prowizje i opłaty związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
 - d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
 - e) koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - f) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne.
 - 14) koszty wyceny aktywów, o których mowa w art. 22 ust. 4 w tym koszty rzeczoznawców oraz koszty sporządzenia lub zaopiniowania modelu wyceny w/w składników lokat, przy czym koszty te ogółem nie mogą przekroczyć 0,5% średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (słownie: trzysta tysięcy) złotych rocznie w zależności która z tych wartości jest wyższa.
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 10), 11) i 13) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
 3. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) stanowi sumę kwot wyliczonych jako:
 - a) 2,5 (dwa i pół) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii A w skali roku kalendarzowego, oraz

- b) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii B w skali roku kalendarzowego oraz
- c) 1,2 (jeden i dwie dziesiąte) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych kategorii C w skali roku kalendarzowego.

Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po Dniu Wyceny dokonywanej na ostatni Dzień Giełdowy w każdym miesiącu kalendarzowym.

- 4. Koszty i wydatki ujęte w tym Artykule będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo).
- 5. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.
- 6. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1), zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) będzie uważane za wynagrodzenie netto.
- 7. Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo.

ROZDZIAŁ XII

ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Art. 29

Wartość Aktywów Funduszu

- 1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w Art. 30-34.
- 2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
- 3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.
- 4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
- 5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz ustaloną na podstawie Ewidencji w Dniu Wyceny.
- 6. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

Art. 30

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

- 1. Z zastrzeżeniem art. 33, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje;
 - 2) prawa do akcji;
 - 3) prawa poboru;

- 4) warrantów subskrypcyjne;
 - 5) kwity depozytowe;
 - 6) listy zastawne;
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne;
 - 8) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 9) Instrumenty Pochodne;
 - 10) certyfikaty inwestycyjne
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
 - 2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2), w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - b) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt a) powyżej w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami art. 31 ust. 2,
 - c) w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami art. 31 ust. 2,
 - 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

- b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ust. 2, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tego papieru wartościowego spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Art. 31

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 33 Statutu, w następujący sposób:
 - 1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami ust. 2 oraz 3;
 - 2) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 1) powyżej;
 - 3) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 4) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne;
 - 5) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 8) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 8) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 6) depozyty wycenia się w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy

- procentowej;
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w ust. 2;
 - 8) Instrumenty Pochodne – w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w ust. 2, w szczególności:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - i. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - ii. egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - 9) waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 10) wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w ust. 2,
 - 11) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
 - 1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
 - 2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
 - 4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1 i 2, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.
 6. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszy, o których mowa w ust. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Art. 32

Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Art. 33

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Art. 34

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu 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.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.
4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
5. Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych wyceniane są w kwocie skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

ROZDZIAŁ XIII

ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

Art. 35

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:
 - 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy;
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem;

- 3) Zgromadzenie Inwestorów lub Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
- 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej trzech miesięcy działalności Funduszu przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
 - c) ulegną zmianie przepisy dotyczące opodatkowania podatkiem od osób prawnych Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w Art. 36 ust. 2 Statutu.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaze do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.
6. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo.

ROZDZIAŁ XIV INFORMACJE O FUNDUSZU

Art. 36

Informacje o Funduszu

1. Warunki Emisji dołączane są do propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. Warunki Emisji dostępne będą również w miejscu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą oraz Statutem, jeżeli Statut nie stanowi inaczej, będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa www.opentfi.pl. W szczególności Fundusz będzie na tej stronie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu.
3. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest dziennik „Parkiet”. W przypadku, gdy dziennik „Parkiet” przestanie być wydawany, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Puls Biznesu”.
4. Sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
5. Fundusz udostępnia na żądanie Uczestnika roczne i półroczne sprawozdania finansowe niezwłocznie po ich zbadaniu lub przeglądzie dokonany przez biegłego rewidenta.
6. Towarzystwo może ustanowić hasło dostępu do treści związanych z Funduszem, pod warunkiem przekazania powyższego hasła dostępu Uczestnikowi.

ROZDZIAŁ XV
POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Art. 37

Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu, z zastrzeżeniem art. 6 ust. 8 dokonywane są przez Towarzystwo, jako organ Funduszu w sposób zgodny z Ustawą.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.opentfi.pl.
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie z dniem ogłoszenia lub innym określonym przez Zgromadzenie Inwestorów, na którą Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę.
4. Zmiana Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy, wymaga uzyskania zezwolenia Komisji, jak również zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tej ustawy. Zmiana Statutu, o której mowa w zdaniu poprzednim wchodzi w życie z dniem ogłoszenia.
5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.
6. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.