# STATUT

## PKO Globalnej Strategii – fundusz inwestycyjny zamknięty

## Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### Artykuł 1. Nazwa i rodzaj Funduszu

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

### Artykuł 2. Definicje

1. Użyte w Statucie definicje mają następujące znaczenie:
   1) **Aktywa Funduszu, Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.
   2) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (i) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (ii) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (iii) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
   3) **Certyfikat** – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące Papierami Wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.
   4) **Depozytariusz** – Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa.
   5) **Dyspozycji Deponowania** - dyspozycja składana jednocześnie z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.
   6) **Dzień Giełdowy –** każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
   7) **Dzień Roboczy** – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
   8) **Dzień Wyceny –** dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:
      a) na pierwszy Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
      b) na ostatni Dzień Giełdowy w kwartale kalendarzowym;
      c) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji;
      d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej emisji;

e) na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.

9) **Dzień Wykupu** – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 8 lit. b) definicji „Dnia Wyceny".

10) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja AFI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

11) **GPW –** Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

12) **Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości Papierów Wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

13) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

14) **Inwestor** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

15) **KDPW** - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

16) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego.

17) **Krótka Sprzedaż** – krótka sprzedaż w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

18) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

19) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

20) **Oferujący** – firma inwestycyjna wykonująca czynności oferowania Certyfikatów.

21) **Opłata za Wydanie** – opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14, która może być pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach.

22) **Państwo Członkowskie** – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

23) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

24) **POK –**

a) Punkt Obsługi Klientów Oferującego,

b) Punkt Usług Maklerskich usytuowany w oddziałach PKO Banku Polskiego S.A.,

c) oraz Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone.

25) **Prospekt emisyjny, Prospekt** - prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie wdrożenia dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym.

26) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.

27) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

28) **Rejestr Sponsora Emisji** – komputerowa ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

29) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83/1 z 22.3.2013).

30) **Sponsor Emisji** – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.

31) **Statut** – niniejszy statut PKO Globalnej Strategii - funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

32) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych co do gatunku rzeczy, w tym metali szlachetnych lub przemysłowych, wartości określonych rodzajów energii, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

33) **Towarzystwo** – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

34) **Uczestnik Funduszu, Uczestnik** - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.), posiadająca co najmniej jeden Certyfikat.

35) **Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.).

36) **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.).

37) **Ustawie o Ofercie Publicznej** - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego sytemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).

38) **Waluta Obca** – Euro oraz waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

39) **Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN)** – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

40) **Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC)** – wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny.

41) **Wymagana Wpłata** – wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

42) **Zapis** – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

43) **Informacja dla Klienta AFI –** dokument sporządzony oraz udostępniany Inwestorom i Uczestnikom zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych.

2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie maja znaczenie nadane im przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych.

## Rozdział II. ORGANY FUNDUSZU

### Artykuł 3. Organy Funduszu

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Rada Inwestorów.

## Artykuł 4. Towarzystwo

1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób określony w statucie Towarzystwa.
2. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa: ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa.
3. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonywaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków zostało spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.
4. Za szkody z przyczyn określonych w ust. 3 Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
5. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

## Artykuł 5. Rada Inwestorów

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

5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.

10. Pierwsze posiedzenie Rady Inwestorów zwołane zostanie przez Towarzystwo w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia, w którym co najmniej trzech Uczestników Funduszu spełniło warunki, o których mowa w ust. 2 powyżej. Pierwsze posiedzenie otwiera członek Zarządu Towarzystwa. Przedmiot obrad pierwszego posiedzenia Rady Inwestorów obejmuje wybór Przewodniczącego Rady oraz przyjęcie regulaminu Rady Inwestorów.

11. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

12. Jeżeli do dokonania czynności prawnej Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych wymaga zgody Rady Inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak niż w terminie 2 (słownie: dwóch) miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej.

13. Czynność prawna dokonana bez zgody Rady Inwestorów wymaganej wyłącznie przez Statut Funduszu, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności Towarzystwa z tytułu naruszenia Statutu Funduszu.

14. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.

15. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

16. Członkom Rady Inwestorów nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji.

17. Szczegółowy tryb działania Rady Inwestorów określa regulamin Rady Inwestorów uchwalony przez Radę Inwestorów.

## Rozdział III.CERTYFIKATY INWESTYCYJNE; TERMINY I WARUNKI PRZYJMOWANIA ZAPISÓW I WPŁAT NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE FUNDUSZU; PRZYDZIAŁ CERTYFIKATÓW.

### Artykuł 6. Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty są Papierami Wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych.

2. Certyfikaty są niepodzielne.

3. Certyfikaty nie posiadają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.

4. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.

5. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 21.

6. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

### Artykuł 7. Wpłaty do Funduszu.

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej i następnych emisji.

2. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 32 (słownie: trzydziestu dwóch) emisji do końca 2020 r.

**Artykuł 7A Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A.**

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

**Artykuł 7B Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.**

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

**Artykuł 7C Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.**

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

**Artykuł 7D Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.**

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

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

1. W ramach emisji Certyfikatów serii E w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii E będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii E.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

**Artykuł 7F Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.**

1. W ramach emisji Certyfikatów serii F w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii F będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii F.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

**Artykuł 7G Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.**

1. W ramach emisji Certyfikatów serii G w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii G będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii G.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

**Artykuł 7H Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.**

1. W ramach emisji Certyfikatów serii H w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii H będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii H.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

**Artykuł 7I Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.**

1. W ramach emisji Certyfikatów serii I w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii I będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii I.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii I nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

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

1. W ramach emisji Certyfikatów serii J w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 100.000 (słownie: sto tysięcy) do 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów.
2. Cena emisyjna Certyfikatu serii J będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii J.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii J nie może być niższa niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 3.000.000 (słownie: trzy miliony) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

### Artykuł 8. Cena emisyjna.

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

### Artykuł 9. Terminy przyjmowania Zapisów.

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

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

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Zapis taki traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.
3. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
4. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w art. 30 ust. 4 w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

6. Inwestor składający Zapis jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów nie później niż w chwili składania Zapisu. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty.

7. Wpłaty na Certyfikaty danej emisji mogą być dokonywane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne PKO Globalnej Strategii – fiz". Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą niezwłocznie przekazywane na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy: Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zbieranych w drodze Zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji serii A albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji.

8. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości Wymaganej Wpłaty zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

9. Niedokonanie wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonanie wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty skutkuje nieważnością Zapisu.

10. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapis jest złożony w momencie złożenia przez Inwestora w POK prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych powyżej.

11. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycja Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.

12. Jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

13. Z zastrzeżeniem ust. 11 powyżej, Inwestor dokonujący Zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza Zapisu, składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony i podpisany w 2 (słownie: dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu udostępniony przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:

    a) oświadczenie składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,

    b) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.

14. Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

15. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty w wysokości Wymaganej Wpłaty otrzymują 1 egzemplarz Zapisu zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:

a) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu Zapisu w POK;

b) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej Inwestora lub w przypadku Zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w POK.

c) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.

### Artykuł 11. Działanie przez pełnomocnika

1. Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty, nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika.

2. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa do czynności wskazanych w ust. 1 osobie prawnej, jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolności do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego bankowi lub firmie inwestycyjnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom, o ile pełnomocnictwo tak stanowi. Uczestnik może udzielać pełnomocnictwa szczególnego jedynie do czynności w zakresie uwzględniającym możliwości techniczne rejestrowania takich pełnomocnictw przez Fundusz.

3. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Towarzystwa lub innej upoważnionej osoby. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.

4. W przypadku pełnomocnictwa udzielanego lub odwoływanego poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. Dla ustalenia skuteczności ustanowienia prokury stosuje się powszechnie obowiązujące przepisy prawa.

5. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:

a) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;

b) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;

c) podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

### Artykuł 12. Przydział Certyfikatów

1. Z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, przydział Certyfikatów nastąpi w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów.

2. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o ważne Zapisy.

3. Z zastrzeżeniem ust. 19, emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji.

4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia Zapisów. Zapisy złożone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami osiągnie maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji, zostaną proporcjonalnie zredukowane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów danej emisji. Inwestorowi składającemu Zapis na

Certyfikaty danej emisji w żadnym przypadku nie zostanie przydzielona większa liczba Certyfikatów niż liczba, na którą złożył Zapis.

5. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 13.

6. Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu Zapisu na Certyfikat w całości.

7. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatu w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo złoży wniosek do Sądu Rejestrowego o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

    a) nieważnością Zapisu, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, o którym mowa w art. 10 ust. 4, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej Wymaganej Wpłaty;

    b) redukcją Zapisu, dokonaną zgodnie z ust. 4;

    c) niezebraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie.

11. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku:

    a) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;

    b) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;

    c) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (słownie: sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.

12. W przypadku określonym w ust. 10 lit. a) Towarzystwo, w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci dokonane wpłaty bez odsetek, odszkodowań i pożytków, przy czym do zwrotu stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 17-18.

13. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. b), Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w części, w jakiej Zapis został zredukowany, w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18.

14. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 10 lit. c) Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18.

15. W przypadkach określonych w ust. 11, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty w sposób wskazany odpowiednio w ust. 16-18 – niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 11.

16. Zwrot środków pieniężnych, o którym mowa w ust. 13-15, następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa odpowiednio w ust. 10 lit. b), ust. 10 lit. c) lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 11. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo lub Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

17. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu.

18. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza odpowiednio dla Towarzystwa – w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów, lub dla Funduszu – w przypadku kolejnych emisji.

19. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku, o którym mowa w ust. 10 lit. c).

20. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

21. Przed zarejestrowaniem Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami za Wydanie ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.

22. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

23. Nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### Artykuł 13. Rejestracja Certyfikatów

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

### Artykuł 14. Opłata za Wydanie

1. Przy Zapisach na Certyfikaty Towarzystwo może pobierać Opłatę za Wydanie, której wysokość nie może przekroczyć 4% (słownie: czterech procent) ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat.

2. Szczegółowe zasady pobierania Opłaty za Wydanie, w tym skala i wysokość stawek oraz zastosowane kryteria jej różnicowania podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.

3. Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

## ROZDZIAŁ IV CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

### Artykuł 15. Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu.

2. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie Aktywów w kategorie lokat wymienione w art. 16.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1.

4. Fundusz stosuje politykę inwestycyjną aktywnej alokacji w ramach przewidzianych w Statucie klas aktywów. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzują się wysokim poziomem ryzyka, związanym również z koncentracją w ramach danej klasy aktywów, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

5. Dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat i nie są wypłacane Uczestnikom.

### Artykuł 16. Lokaty Funduszu

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

   a) Papiery Wartościowe;

b) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;

c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;

d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

e) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;

f) Waluty Obce;

g) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

h) Towarowe Instrumenty Pochodne;

i) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)-c) i e)-h), oraz certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 lit. d), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

3. Fundusz może lokować swoje Aktywa na rynkach międzynarodowych mając na uwadze cel inwestycyjny Funduszu oraz osiągnięcie geograficznej dywersyfikacji lokat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu obejmuje w szczególności rynki Stanów Zjednoczonych Ameryki, rynki krajów wchodzących w skład Unii Europejskiej, rynki Szwajcarii oraz Turcji.

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

1. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały wymienione w art. 16 ust. 1 lit. b) nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

2. Fundusz może lokować łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu w:

   1) akcje;

   2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;

   3) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w instrumenty, o których mowa w pkt 1 i 2.

3. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. c), mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu.

4. W przypadku lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. d), jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą nie mogą stanowić więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

5. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

6. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. e), nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

7. Lokaty, o których mowa w art. 16 ust. 3, mogą stanowić łącznie do 100% wartości Aktywów Funduszu.

8. W zakresie nieuregulowanym w Statucie do lokat Funduszu stosuje się odpowiednie przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych regulujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych.

## Artykuł 18. Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat jest maksymalizacja stopy zwrotu z uwzględnieniem zasad określonych w Statucie i zachowania płynności lokaty.

2. Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat oraz decyzje dotyczące alokacji geograficznej będą uzależnione od oceny i decyzji Towarzystwa popartych analizami oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz oceny w zakresie maksymalnego spodziewanego wzrostu wartości lokat oraz bieżącej i spodziewanej sytuacji na poszczególnych rynkach.

3. Alokacja Aktywów w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz bierze pod uwagę również następujące kryteria doboru lokat:

   a) w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych,
   w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy akcji – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki będącej emitentem Papierów Wartościowych lub udziałów, analizę techniczną, analizę porównawczą spółek, przewidywaną stopę zwrotu oraz poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;

   b) w przypadku wierzytelności, dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych oraz inflacji, analizę ryzyka kredytowego emitenta, przewidywaną stopę zwrotu, poziom ryzyka spadku wartości lokaty określony w szczególności na podstawie analizy makroekonomicznej;

   c) w przypadku Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią kursy Walut Obcych – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;

   d) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę makroekonomiczną, w tym perspektywy rozwoju gospodarczego na świecie oraz analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę sektorową, analizę geopolityczną, w tym ryzyko wydarzeń geopolitycznych wpływających na rynek surowców lub towarów, analizę techniczną kształtowania się trendu wyceny surowców lub towarów.

4. Dokonując lokat, o których mowa w art. 16 ust. 1 lit. i), Fundusz bierze pod uwagę następujące kryteria:

   a) analizę kapitałów własnych banku lub instytucji kredytowej,

   b) posiadanie przez ten bank lub instytucję kredytową w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez przynajmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową,

   c) stopę oprocentowania depozytu w danym okresie,

d) okres zawarcia umowy depozytu z punktu widzenia przepływów finansowych Funduszu wskazujących zapotrzebowanie na środki płynne w danym okresie oraz, jeśli depozyt miałby być dokonany w Walucie Obcej, analizę tej Waluty Obcej, z uwzględnieniem planowanych inwestycji Funduszu.

5. Przy dokonywaniu Krótkiej Sprzedaży Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego Papieru Wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności.

6. W odniesieniu do wszystkich lokat Fundusz prowadzi również analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność portfela lokat Funduszu.

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

1. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe, pod warunkiem, że:

   1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami Statutu;

   2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych;

   3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy.

2. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, jeżeli zostaną spełnione poniższe przesłanki:

   a) pożyczkobiorcą jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;

   b) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;

   c) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie na cel określony w umowie pożyczki;

   d) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wszedłby w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem:

      i. zastaw lub zastaw rejestrowy;

      ii. zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r. poz. 942 z późn. zm.);

      iii. cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;

      iv. przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie;

      v. gwarancję lub poręczenie podmiotu posiadającego zdolność obsługi i spłaty pożyczki na poziomie wyższym niż zdolność pożyczkobiorcy.

3. Przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego określonego w art. 15, Fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji do wysokości 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym wysokość poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, jeżeli spełnione zostaną następujące przesłanki:

   a) beneficjentem poręczenia lub gwarancji jest spółka, której akcje lub udziały stanowią składnik Aktywów Funduszu;

   b) Fundusz dokona badania zdolności beneficjenta poręczenia lub gwarancji w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;

c) beneficjent ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno z wymienionych poniżej zabezpieczeń, o ile przedmiot zabezpieczenia, który w wyniku realizacji zabezpieczenia wszedłby w skład Aktywów Funduszu, może być składnikiem Aktywów Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem:

i. zastaw lub zastaw rejestrowy;

ii. zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2012 r. poz. 942);

iii. cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;

iv. przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie.

4. Minimalna wartość zabezpieczeń udzielonych przez potencjalnych pożyczkobiorców lub beneficjentów poręczenia lub gwarancji nie będzie niższa niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości pożyczki lub zobowiązania Funduszu wynikającego z poręczenia lub gwarancji.

5. Spłata pożyczek, o których mowa w ust. 2, może następować w ratach. Umowa pożyczki określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:

a) harmonogram spłat;

b) wysokość rat lub sposób ich obliczenia;

c) okres karencji w spłacie rat pożyczki;

d) możliwość okresowego zawieszenia spłat.

**Artykuł 20. Kryteria wykorzystania oraz ryzyko związane z Instrumentami Pochodnymi, w tym Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, oraz Towarowymi Instrumentami Pochodnymi**

1. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany walut, transakcje wymiany Papierów Wartościowych, transakcje wymiany indeksów giełdowych, kontrakty na różnicę, transakcje wymiany dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego oraz w następujące Towarowe Instrumenty Pochodne: kontrakty terminowe, transakcje wymiany indeksów towarowych lub transakcje wymiany indeksów surowcowych.

2. Bazę Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić: giełdowe indeksy akcji, akcje, dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce, stopy procentowe.

3. Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych mogą stanowić: określone rodzaje energii, metale szlachetne lub przemysłowe lub oznaczone co do gatunku rzeczy stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego.

4. Dokonując lokat w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 18, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne. Lokaty takie dokonywane są w przypadku, gdy spełniony jest przynajmniej jeden z poniższych warunków:

1) płynność jest wyższa niż w przypadku instrumentu bazowego;

2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym;

3) uzyskana cena jest niższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna instrumentu bazowego;

4) uzyskana cena jest wyższa niż możliwa do uzyskania cena instrumentu bazowego – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży instrumentu bazowego;

5) kwota zaangażowanych środków pieniężnych jest niższa niż w przypadku ekwiwalentnej pozycji w instrumencie bazowym.

6. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne również w celu ograniczenia ryzyka związanego z instrumentem bazowym. Dokonanie takiej lokaty nie wymaga spełnienia żadnego z warunków,
o których mowa w ust. 5 pkt 1-5.

7. Towarowe Instrumenty Pochodne mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczpospolitej Polskiej lub innym kraju należącym do OECD.

8. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:

   1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;

   2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy towaru stanowiącego bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.

9. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

   1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczpospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;

   2) w każdym dniu roboczym instrumenty te podlegają możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;

   3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie Ekspozycji AFI przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu 231/2013 i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

11. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 14 oraz w art. 17, Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne według następujących zasad:

   1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem ujemnym;

   2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub Walut Obcych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne przyjmuje się ze znakiem dodatnim

   – oraz z uwzględnieniem ust. 12.

10. Z zastrzeżeniem ust. 13, wartość bazy Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, oraz bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz w art. 22 - 26 dla danego składnika lokat stanowiącego bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych.

12. Wartość bazy Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn wartości (kursu) indeksu, ustalanej przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23 oraz jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego jako iloczyn wartości (kursu) indeksu, ustalanej

przy zastosowaniu zasad opisanych w art. 23 oraz jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie z ustalonymi warunkami dla danego Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego.

13. Określone przez Ekspozycję AFI maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania w sposób określony Rozporządzeniem 231/2013 i Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, nie może w żadnym momencie przekraczać 400% WAN Funduszu.

14. Przy wyliczaniu limitu, o którym mowa w ust. 14, Fundusz uwzględnia wartość bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych przy zastosowaniu zasad opisanych w ust. 12.

15. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

    1) ryzyko rynkowe bazy Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych i uwzględnia ja przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

    2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 14; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Instrumentów Pochodnych;

    3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny Bazy Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Instrumentu Pochodnego;

    4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i może być ograniczane w związku z postanowieniami ust. 10; ryzyko kontrahenta mierzone jest zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 10 oraz poprzez ocenę kredytową kontrahenta;

    5) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;

    6) ryzyko płynności – ryzyko to wynika z faktu, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu, nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Ryzyko płynności może się zatem objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

    7) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

16. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

1) ryzyko rynkowe bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości bazy danego Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa wartość pozycji w bazie Towarowego Instrumentu Pochodnego i uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;

2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji - Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, w szczególności w związku z postanowieniami ust. 14; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz ustala wartość ekspozycji na dany Towarowy Instrument Pochodny w porównaniu do wartości bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;

3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje zmienność bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego;

4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje stopień niezawodności systemów transakcyjnych;

5) ryzyko płynności - będące efektem niskiego wolumenu obrotu na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym. Ryzyko płynności może się objawiać brakiem możliwości – w odpowiednio krótkim okresie czasu – zamknięcia pozycji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym bez znaczącego negatywnego wpływu na WAN Funduszu; w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku lub wielkość spreadu dla Towarowych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku;

6) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji lub zawieszeniem systemów komputerowych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym.

## ROZDZIAŁ V WYKUP CERTYFIKATÓW

### Artykuł 21. Wykup Certyfikatów

1. Certyfikaty mogą być wykupywane przez Fundusz wyłącznie na żądanie Uczestnika. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów. Żądanie wykupu Certyfikatów przez Uczestnika nie może obejmować mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów, chyba że Uczestnik ma zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych, rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów.

2. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa.

3. Wykup Certyfikatów dokonywany jest w Dniu Wykupu.

4. Uczestnik żądający wykupu Certyfikatów powinien złożyć w: (i) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika lub (ii) w jednym z POK w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane na Rejestrze Sponsora Emisji pisemne żądanie wykupu Certyfikatów, określające w szczególności:

   1) liczbę Certyfikatów do wykupienia;

2) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;

3) numer rachunku, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania.

5. Żądania wykupu mogą być składane w godzinach określonych w regulaminie wewnętrznym danego podmiotu.

6. Żądanie wykupu Certyfikatów w najbliższym Dniu Wykupu będzie wykonane, a Certyfikaty zostaną wykupione przez Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień ust. 8, o ile Fundusz otrzyma takie żądanie nie później niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy przed planowanym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów otrzymane przez Fundusz po terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

7. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

8. Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (słownie: dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Decyzję, o której mowa w zdaniu pierwszym Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

9. Żądania wykupu niezrealizowane w związku z proporcjonalną redukcją, o której mowa w ust. 8, zostaną zrealizowane w następnym Dniu Wykupu. W przypadku podjęcia decyzji o proporcjonalnej redukcji w takim następnym Dniu Wykupu, zasada proporcjonalnej redukcji przewidziana w ust. 8 będzie miała zastosowanie do żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu oraz do żądań niezrealizowanych w poprzednim Dniu Wykupu i przeznaczonych do zrealizowania w tym Dniu Wykupu.

10. Przy wykupywaniu Certyfikatów Towarzystwo może pobierać opłatę za wykup Certyfikatów, przy czym nie może być ona wyższa niż 3% (słownie: trzy procent) iloczynu ceny wykupu Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Szczegółowe stawki opłaty za wykup, zasady jej pobierania i obniżania, w tym zaniechania pobierania, zawiera udostępniona przez Towarzystwo tabela opłat.

11. Cena, po jakiej Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty, będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu.

12. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów pomniejszana jest o opłatę za wykup Certyfikatów, o której mowa w ust. 10, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana, oraz o należne podatki, jeżeli obowiązek ich poboru przez Fundusz wynika z odrębnych przepisów.

13. W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

14. O wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, w sposób określony w art. 30 ust. 2.

15. Zarząd Towarzystwa może obniżyć minimalną liczbę Certyfikatów, która może być objęta jednym żądaniem wykupu. Zmiana w tym zakresie wejdzie w życie nie wcześniej niż na 3. (słownie: trzeci) Dzień Giełdowy po dniu podjęcia uchwały Zarządu w sprawie obniżenia limitu, o którym mowa powyżej. Informacja o obniżeniu limitu zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

## ROZDZIAŁ VI WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

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

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz ustala:

   a) Wartość Aktywów Netto Funduszu;

   b) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

2. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich.

3. Do wyceny Aktywów Fundusz stosuje przepisy ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859) w brzmieniu obowiązującym w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

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

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

### Artykuł 23. Ogólne zasady wyceny Aktywów Funduszu

1. Fundusz wycenia Aktywa i ustala zobowiązania na każdy Dzień Wyceny. Jako godzinę, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy i wartości dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, przyjmuje się godzinę 23.30 (słownie: dwudziestą trzecią trzydzieści) czasu polskiego w Dniu Wyceny (zwaną dalej momentem wyceny). Biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną Funduszu oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne związane z zarządzaniem Funduszem, pobranie do wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku kursów i wartości na wskazaną powyżej godzinę pozwala na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym Dniu Wyceny.

2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub objęcia według ceny nabycia.

3. Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4. Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w szczególności z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

5. Zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem zapisów art. 26 ust. 6, 9 oraz 11.

6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

   a) 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;

   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;

   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

   d) 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.

### Artykuł 24. Wycena składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku

1. Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim zawarto transakcję na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

   Jeżeli wolumen obrotu na danym składniku lokat był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatnio dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o art. 23 ust. 6, w tym w szczególności o lit. b) tego ustępu, z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na Aktywnym Rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez Aktywny Rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

   Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, Fundusz wycenia dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny kurs zamknięcia ustalony na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w oparciu o art. 23 ust. 6.

2. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne oraz wierzytelności, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się odpowiednio według zasad opisanych w ust. 1, z zastrzeżeniem, że korekty wartości godziwej dokonuje się zgodnie z następującymi zasadami:

   a) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa, w oparciu o art. 23 ust. 6 lit. b) na podstawie ostatniego kursu fixingowego z danego Dnia Wyceny.

   b) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych niespełniających powyższego warunku oraz w przypadku, gdy dla tych papierów nie został określony kurs fixingowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o art. 23 ust. 6 lit. a) na podstawie modelu bazującego na cenach szacowanych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w szczególności w oparciu o dane podawane przez serwis informacyjny „Bloomberg" lub

„Reuters". W przypadku braku możliwości zastosowania powyższego modelu, wartość godziwą szacuje się zgodnie z art. 23 ust. 6 lit. d) na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie dłużnego Papieru Wartościowego. W przypadku, gdy oba powyższe modele wyceny nie mają zastosowania, wartość godziwą szacuje się, zgodnie z art. 23 ust. 6 lit. c) w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

3. Kontrakty terminowe, notowane na Aktywnym Rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na Aktywnym Rynku.

4. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na kilku Rynkach Aktywnych, wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się niezwłocznie po uzyskaniu wiarygodnej informacji niezbędnej do oceny wszystkich Aktywnych Rynków, na których dany składnik lokat jest notowany, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o wolumen obrotów na danym składniku lokat. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest rynek, na którym wolumen obrotów w miesiącu poprzednim był najwyższy.

### Artykuł 25. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

1. Akcje oraz udziały nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6, w tym w szczególności w oparciu o model wyceny porównawczej w stosunku do notowanych na Aktywnym Rynku spółek z tej samej branży lub o podobnej rentowności i prognozowanej dynamice sprzedaży lub w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w którym uwzględniane są prognozowane przepływy pieniężne generowane przez spółkę i jej wartość rezydualna lub metodą skorygowanej wartości aktywów netto.

2. Fundusz może powierzyć wycenę wybranych składników lokat wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.

3. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6 lit. c) stosując model wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.

4. Dłużne Papiery Wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na Aktywnym Rynku, wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmuje tę wartość.

5. Instrumenty Pochodne nienotowane na Aktywnym Rynku, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie art. 23 ust. 6, w szczególności art. 23 ust. 6 lit. a) i c) z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu.

6. Kontrakty walutowe typu forward, kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu IRS oraz CIRS wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6 lit. c), w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

7. Wierzytelności nienotowane na Aktywnym Rynku, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie art. 23 ust. 6, w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### Artykuł 26. Szczególne zasady wyceny składników lokat

1. Odsetki od depozytów oraz kredytów i pożyczek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek.

3. Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje Aktywny Rynek wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez

instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wycenia się według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

5. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna, w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia Papierów Wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Przedmiotem transakcji, o których mowa w ust. 5 i 6, są Papiery Wartościowe, w które zgodnie z polityką inwestycyjną Fundusz ma prawo inwestować.

8. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.

9. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.

10. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do Euro.

11. Zobowiązania z tytułu Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wycenia się według zasad, jakie zostały przyjęte przez Fundusz dla tych Papierów Wartościowych.

12. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

## ROZDZIAŁ VII. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA I KOSZTY FUNDUSZU

### Artykuł 27. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego, o którym mowa w ust. 2, oraz wynagrodzenia zmiennego, o którym mowa w ust. 5.

2. Wynagrodzenie stałe za zarządzanie Funduszem naliczane jest za każdy dzień w roku, w każdym Dniu Wyceny oraz w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca kalendarzowego, jako określony w ust. 3 procent Wartości Aktywów Netto Funduszu ustalonej w ostatnim Dniu Wyceny, pomniejszonych o wartość Certyfikatów wykupionych według Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat z tego ostatniego Dnia Wyceny z zastrzeżeniem, że w pierwszym Dniu Wyceny, podstawą do obliczenia wynagrodzenia jest łączna wartość emisyjna Certyfikatów.

3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2, nie przekroczy 3,5% (słownie: trzy całe i pięć dziesiątych procenta) w skali roku kalendarzowego.

4. Wynagrodzenie stałe, o którym mowa w ust. 2, przekazywane jest na rachunek Towarzystwa, najpóźniej do 15 (słownie: piętnastego) dnia miesiąca za miesiąc poprzedni.

5. Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny oraz w przypadku likwidacji Funduszu w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, według następującego wzoru:

**WZ = W*L*(WANCP – WR)**

gdzie:

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

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

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

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

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

a) w pierwszym Dniu Wyceny Certyfikatów jako WANCP,

b) w kolejnych Dniach Wyceny Certyfikatów:

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

gdzie:

$WR_p$ – WR ustalona w poprzednim Dniu Wyceny,

**$WANCP_p$** - WANCP ustalona w poprzednim Dniu Wyceny

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

$C_n$ – cena emisyjna Certyfikatu nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji,

$L_n$ – liczba przydzielonych Certyfikatów nowej emisji w przypadku gdy Dzień Wyceny jest dniem przydziału nowej emisji,

6. Wynagrodzenie zmienne w wysokości rezerwy ustalonej na Dzień Wyceny pobierane jest ze środków Funduszu i przekazywane na rachunek Towarzystwa, najpóźniej w terminie 15 (słownie: piętnastu) dni od Dnia Wyceny.

7. W przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa skutkującej opodatkowaniem podatkiem od towarów i usług wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

### Artykuł 28. Koszty Funduszu

1. Fundusz pokrywa ze swoich środków koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, o których mowa w art. 27, a także następujące koszty związane z działalnością i Aktywami Funduszu:

   a) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności koszty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, obsługą i prowadzeniem rachunków bankowych Funduszu;

   b) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności opłaty sądowe, opłaty notarialne, opłaty za decyzje i zezwolenia właściwych organów państwowych oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej;

   c) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem, zbywaniem, rozliczaniem oraz przechowywaniem składników lokat Funduszu, w tym prowizje i opłaty maklerskie, prowizje i opłaty instytucji depozytowych oraz instytucji rozliczeniowych;

   d) koszty obsługi pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek;

   e) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;

   f) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Rady Inwestorów;

   g) koszty i wydatki obsługi prawnej Funduszu;

h) wynagrodzenie Depozytariusza, w tym koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż koszty wymienione w pkt a) i c);

i) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu;

j) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych prawem i postanowieniami Statutu;

k) koszty związane z informatycznymi systemami potrzebnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi;

l) koszty ponoszone na rzecz Sponsora emisji i animatora obrotu;

m) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;

n) wynagrodzenie podmiotu dostarczającego na zlecenie Funduszu dane niezbędne do oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu;

o) wynagrodzenie podmiotu dokonującego na zlecenie Funduszu oszacowania wartości wybranych składników lokat Funduszu oraz koszty związane z dokonaniem takiego oszacowania;

p) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu – w sposób wskazany
w ust. 14.

2. Koszty wymienione w ust. 1 lit. a)-e) stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

3. Koszty wymienione w ust. 1 lit. f)-p) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty limitu wskazanego odpowiednio w ust. 4-13. Nadwyżkę ponad ustalony limit Towarzystwo będzie pokrywało z własnych środków.

4. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. f), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

5. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. g), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

6. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. h), wynosi 150.000 (słownie: sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

7. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. i), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

8. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. j), wynosi 60.000 (słownie: sześćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

9. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. k), wynosi 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

10. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. l), wynosi 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

11. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. m), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

12. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. n), wynosi 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

13. Limit kosztów, o których mowa w ust. 1 lit. o), wynosi 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego.

14. W przypadku likwidacji Funduszu, Fundusz ponosi koszty likwidacji obejmujące koszty wymienione

w ust. 1 lit. a) - e), jako koszty nielimitowane oraz odpowiednio pozostałe koszty wskazane w ust. 1 jako koszty limitowane, a także:

a) w przypadku, gdy likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora określone w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu w wysokości nieprzekraczającej 35.000 (trzydzieści pięć tysięcy) złotych,

b) w przypadku gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w ust. 1 lit. i) - k).

15. Sposób obliczania kosztów wymienionych w ust. 1 oraz terminy ich ponoszenia określają umowy, przepisy prawa lub decyzje organów państwowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich pokrywania. Na pokrycie kosztów, wymienionych w ust. 1, za wyjątkiem ust. 1 pkt f), w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa w przewidywanej wysokości.

16. Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w ust. 1, wynikające z zawartych umów, pokrywane są przez Towarzystwo.

17. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1.

## ROZDZIAŁ VIII ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU

### Artykuł 29. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:

a) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym podmiotem;

b) WAN Funduszu spadnie poniżej poziomu 1.000.000 (słownie: jednego miliona) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu;

c) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;

d) zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia;

e) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

2. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie udostępniona przez Towarzystwo lub Depozytariusza w siedzibie Towarzystwa.

3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

4. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów ani wykupywać już wyemitowanych.

5. Wycena Aktywów jest dokonywana w dacie rozpoczęcia likwidacji i w dacie jej zakończenia, jak również w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 8).

6. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

7. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza na stronie www.pkotfi.pl oraz przekazana do Komisji.

## ROZDZIAŁ XII OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

### Artykuł 30. Obowiązki informacyjne

1. Każdego Dnia Wyceny, niezwłocznie po dokonaniu wyceny, Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pkotfi.pl lub infolinii.

2. Jeżeli Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pkotfi.pl wszystkie wymagane prawem i Statutem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w Gazecie Giełdy „Parkiet". W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w zdaniu poprzednim w Gazecie Giełdy „Parkiet" nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania Gazety Giełdy „Parkiet" lub innych okoliczności niezależnych od Funduszu, informacje te publikowane będą w dzienniku „Rzeczpospolita".

3. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach Statutu ogłasza się na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

4. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

5. Przy emisji Certyfikatów Fundusz i Oferujący udostępniają Inwestorom lub Uczestnikom Informację dla Klienta AFI, umożliwiając zapoznanie się z nią przed objęciem Certyfikatów. Informacja dla Klienta AFI dostępna jest także w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.pkotfi.pl, pod adresem Oferującego: www.dm.pkobp.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, w okresie ważności Prospektu.

6. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.) oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw. Na zasadach określonych w tych ustawach Fundusz podaje do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu art. 154 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz informacje bieżące i okresowe w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacje te przekazywane są do Komisji, GPW oraz udostępniane do publicznej wiadomości.

7. Fundusz jest obowiązany sporządzać roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Sprawozdania będą zawierały dane niezbędne do oceny stanu Funduszu i jego wartości na koniec okresu sprawozdawczego, zgodnie z wymogami prawa.

8. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jest obowiązany sporządzać sprawozdanie roczne AFI. Pierwsze sprawozdanie roczne AFI zostanie przez Fundusz sporządzone za rok obrotowy 2017. Sprawozdanie roczne AFI zawiera roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.

9. Fundusz publikuje sprawozdania finansowe zgodnie z przepisami prawa oraz na stronie internetowej www.pkotfi.pl.

10. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.

## ROZDZIAŁ XIII REKLAMACJE

### Artykuł 31. Reklamacje

1. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:

   a) w formie pisemnej – osobiście w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa, albo przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa, Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego,
   b) ustnie – telefonicznie na numery Infolinii (22) 358 56 56 lub 801 32 32 80 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w placówce Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego obsługującej Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa,
   c) w formie elektronicznej na adres email: kontakt@pkotfi.pl.

2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności

budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.

3. Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

4. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.

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