

**„ STATUT
BPH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
SEKTORA NIERUCHOMOŚCI 2**

Rozdział 1

Postanowienia ogólne

Artykuł 1

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości 2 i zwany jest dalej „Funduszem”. Fundusz może używać skróconej nazwy „BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2”.
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym jako fundusz aktywów niepublicznych, działającym zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.), zwaną dalej „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”.
3. Niniejszy Statut, określający w szczególności cel i zasady funkcjonowania Funduszu, a także prawa i obowiązki Uczestników oraz prawa i obowiązki BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, został nadany przez BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie.
4. Fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w niniejszym Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych
5. Fundusz nabył osobowość prawną z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
6. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Artykuł 2

Następujące terminy użyte w Statucie mają poniżej zdefiniowane znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa – oznacza mienie Funduszu obejmujące: środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

Alternatywny System Obrotu – oznacza alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat – oznacza papier wartościowy na okaziciela, wyemitowany przez Fundusz na podstawie postanowień Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszego Statutu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny i może być umarzony w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Depozytariusz – oznacza Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, al. Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Dom Maklerski – oznacza firmę inwestycyjną lub inny podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika, na którym zostały zdeponowane Certyfikaty Inwestycyjne, lub oznacza Sponsora Emisji, jeżeli Uczestnik nie złożył Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych – oznacza dyspozycję składaną jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty Inwestycyjne, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora.

Dzień Giełdowy – oznacza dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Wyceny – oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia WAN Funduszu i WANCI, przypadający:

- a) na Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - b) na dzień, w którym dokonano wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - c) na ostatni Dzień Giełdowy w miesiącach: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień;
 - d) na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji;
 - e) na siódmy Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- z zastrzeżeniem sytuacji opisanej w art. 42 ust. 2.

Fundusz - oznacza BPH Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości 2.

GPW - oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Instrumenty Pochodne - oznaczają 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.

Instrumenty Rynku Pieniężnego - rozumie się przez to instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Inwestor - oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

KDPW - oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Komitet Doradczy - oznacza zespół złożony z osób dysponujących kwalifikacjami i doświadczeniem w zakresie rynku finansowego lub rynku nieruchomości, przedstawiający Towarzystwu ocenę planowanych lokat Funduszu oraz opinię co do zrealizowania transakcji lub jej odrzucenia, przy czym niewyrażenie opinii przez Komitet Doradczy nie wstrzymuje procesu inwestycyjnego. Towarzystwo może ponadto występować do Komitetu Doradczego o opinie dotyczące sposobu finansowania lokat Funduszu, a także wyrażenie opinii, której przedmiotem są inne kwestie związane z realizacją polityki inwestycyjnej Funduszu. W skład Komitetu Doradczego wchodzi nie więcej niż 4 (słownie: cztery) osoby wyznaczone samodzielnie przez Towarzystwo, a także osoby wyznaczone przez Uczestnika lub grupę Uczestników posiadających co najmniej 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów, przy czym na każde 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych może być wyznaczony 1 (słownie: jeden) członek Komitetu Doradczego. Członkami Komitetu Doradczego nie mogą być osoby wyznaczone przez Uczestników prowadzących działalność sprzeczną z interesem Towarzystwa lub Funduszu, w tym działalność konkurencyjną wobec działalności Towarzystwa lub Funduszu. Członkowie Komitetu Doradczego zobowiązani są do zachowania tajemnicy zawodowej. Członkowie Komitetu Doradczego nie mogą prowadzić działalności sprzecznnej z interesami Towarzystwa, Funduszu lub interesem Uczestników Funduszu, w tym działalności konkurencyjnej.

Konsorcjum - oznacza zorganizowane przez Oferującego, prowadzące Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, konsorcjum firm inwestycyjnych prowadzących działalność maklerską.

KNF, Komisja - oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - oznaczają Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

Oferujący - oznacza Biuro Maklerskie Banku BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, Aleja Pokoju 1, 31-548 Kraków.

Państwo Członkowskie - oznacza państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Portfel Inwestycji Docelowych - oznacza część Aktywów Funduszu, na którą składają się lokaty wskazane w art. 22 ust. 1 Statutu.

Portfel Inwestycji Płynnych - oznacza dokonywane na terenie Rzeczypospolitej Polskiej lokaty w aktywa inne niż wchodzące w skład Portfela Inwestycji Docelowych wskazane w art. 21 ust. 1 Statutu.

Prospekt - oznacza prospekt emisyjny sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004.

Punkt Obsługi Klientów - oznacza punkt obsługi klientów Oferującego lub członka Konsorcjum.

Rachunek Subskrypcji - rachunek bankowy Oferującego lub firmy inwestycyjnej uczestniczącej w Konsorcjum, służący do przejściowego przyjmowania wpłat na Certyfikaty. Środki pieniężne z tego rachunku są niezwłocznie przekazywane na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Rada Inwestorów, Rada - oznacza radę inwestorów utworzoną na mocy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszego Statutu jako organ kontrolny Funduszu.

Rejestr Certyfikatów Inwestycyjnych - oznacza prowadzoną przez Fundusz ewidencję Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierającą w szczególności informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych - oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rozporządzenie 809/2004 – oznacza rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1).

Sponsor Emisji – oznacza firmę inwestycyjną, z którym Fundusz lub Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie rejestru Uczestników Funduszu, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Spółka Celowa – oznacza podmiot, którego forma prawna, zgodnie z art. 145 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, będzie pozwalała Funduszowi na dokonywanie lokat, o których mowa w art. 19 ust. 1 lit. a) i c) Statutu i którego przedmiotem działalności jest:

a) w przypadku podmiotów zarejestrowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

– obsługa nieruchomości w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz. U. 2004 r., nr 33, poz. 289 z późn. zm.), w tym w szczególności zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, a także wynajem nieruchomości na własny rachunek, lub

– działalność związana z obsługą rynku nieruchomości w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) (Dz.U. 2007 r., nr 251, poz. 1885), w tym w szczególności kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek lub wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,

b) w przypadku podmiotów zarejestrowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – działalność o charakterze porównywalnym do określonej powyżej.

Spółka Pomocnicza – oznacza podmiot, którego forma prawna, zgodnie z art. 145 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, będzie pozwalała Funduszowi na dokonywanie lokat, o których mowa w art. 19 ust. 1 lit. a) i c) Statutu, tworzony lub nabywany przez Fundusz w celu zarządzania i administrowania Spółkami Celowymi lub w celu nabywania akcji bądź udziałów Spółek Celowych. W szczególności Spółka Pomocnicza może prowadzić sprawy Spółek Celowych i reprezentować Spółki Celowe jako ich komplementariusz.

Statut – oznacza niniejszy statut BPH Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Sektora Nieruchomości 2.

Towarzystwo – oznacza BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Bonifraterska 17, 00-203 Warszawa.

Uczestnik Funduszu, Uczestnik – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na której rachunku papierów wartościowych zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych – oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2004 Nr 146 poz. 1546 z późn. zm.).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1538 z późn. zm.).

Ustawa o Ofercie Publicznej – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.).

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym – oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 Nr 183 poz. 1537 z późn. zm.).

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym – oznacza ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2006 Nr 157, poz. 1119).

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) – oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI) – oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych zawartą w Rejestrze Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.

Zapis – oznacza zapis w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zespół ds. Nieruchomości – oznacza zespół osób zatrudnionych w Towarzystwie o doświadczeniu i kwalifikacjach dotyczących rynku nieruchomości, którego zadaniem jest prowadzenie procesu inwestycyjnego, w tym akwizycji i koordynacji działań w zakresie zarządzania nieruchomościami, prowadzenia i koordynacji badań nieruchomości oraz koordynacja współpracy z firmami doradczymi w tym zakresie. Zespół ds. Nieruchomości wydaje ponadto rekomendacje na posiedzenia Komitetu Doradczego oraz zarządza bieżącymi wpływami i wydatkami Funduszu, a także zarządza alokacją kapitału Funduszu pomiędzy Portfelem Inwestycji Docelowych a Portfelem Inwestycji Płynnych.

Artykuł 3

1. Organami Funduszu są:
 - a) Towarzystwo,
 - b) Rada Inwestorów.
2. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
3. Towarzystwo jako organ Funduszu zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu uprawnieni są, zgodnie ze statutem Towarzystwa, dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie lub jeden członek zarządu Towarzystwa wraz z prokurentem.
4. Portfelem Inwestycji Docelowych zarządza wyłącznie Towarzystwo. Fundusz może zawierać umowy doradcze w związku z nabywaniem i zbywaniem aktywów Portfela Inwestycji Docelowych, w szczególności z firmami wyspecjalizowanymi na rynku nieruchomości.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Rozdział 2

Rada Inwestorów

Artykuł 4

1. Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu.
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów. Regulamin powinien zostać uchwalony na pierwszym posiedzeniu Rady Inwestorów. Rada Inwestorów wybiera spośród swego grona przewodniczącego Rady, który przewodniczy jej posiedzeniom.
3. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
4. 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 KNF.

Artykuł 5

1. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych w liczbie stanowiącej ponad 5% (słownie: pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów.
2. Uczestnik reprezentujący ponad 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który zamierza uczestniczyć w Radzie Inwestorów, zobowiązany jest zawiadomić o tym niezwłocznie Fundusz. Zawiadomienie jest skuteczne, o ile zostanie dokonane przez Uczestnika w formie pisemnej i przekazane na adres Funduszu, a wraz z zawiadomieniem Uczestnik prześle w formie pisemnej zgodę na udział w Radzie oraz odpowiedni dokument potwierdzający blokadę Certyfikatów Inwestycyjnych w odpowiedniej liczbie. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje z chwilą otrzymania przez Fundusz prawidłowo dokonanego zawiadomienia.
3. Członek Rady Inwestorów przed każdym posiedzeniem Rady Inwestorów zobowiązany jest przekazać Funduszowi odpowiedni dokument potwierdzający dokonanie na dzień posiedzenia blokady, o której mowa w ust. 1.
4. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem:

- a) złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji, lub
 - b) odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa w ust. 1, lub
 - c) spadku liczby Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez danego członka Rady poniżej limitu określonego w ust. 1.
5. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej 3 (słownie: trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 1. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż 3 (słownie: trzech) członków Rady Inwestorów spełni warunki, o których mowa w ust. 1, a wznowia działalność, gdy co najmniej 3 (słownie: trzech) Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 1.
6. 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.

Artykuł 6

1. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
- a) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - b) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników nie będących osobami fizycznymi.
2. Uchwały Rady Inwestorów są podejmowane na posiedzeniach. Prawo zwoływania posiedzeń Rady Inwestorów przysługuje Towarzystwu oraz przewodniczącemu Rady Inwestorów.
3. Każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą, o której mowa w art. 5 ust. 1, daje prawo do 1 (słownie: jednego) głosu w Radzie Inwestorów.
4. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, przy czym za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw.
5. 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 Inwestycyjnych Funduszu.

Rozdział 3

Depozytariusz Funduszu

Artykuł 7

1. Funkcję Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu pełni, na podstawie zawartej umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie, al. Pokoju 1, 31-548 Kraków.
2. Umowa, o której mowa w ust. 1, nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Rozdział 4

Terminy i warunki przyjmowania Zapisów i wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne

Artykuł 8

1. Towarzystwo za pośrednictwem Oferującego lub członków Konsorcjum, prowadzi Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A oraz kolejnych serii Certyfikatów i gromadzi wniesione w ramach zapisów środki pieniężne na wydzielonym rachunku Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza w przypadku Certyfikatów serii A oraz Rachunku Subskrypcji w przypadku kolejnych serii Certyfikatów. Fundusz planuje przeprowadzenie 2 (słownie: dwóch) emisji certyfikatów do końca 2013 roku.
2. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A oraz kolejnych serii przeprowadzanych w ramach publicznej emisji.
3. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A jest nie mniej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) i nie więcej niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) Certyfikatów Inwestycyjnych. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii jest nie mniej niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) i nie więcej niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) Certyfikatów Inwestycyjnych.

4. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii A była ceną stałą, jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami i wynosiła 98,- (słownie: dziewięćdziesiąt osiem) złotych. Cena Certyfikatów kolejnych serii jest równa WANCI ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii powiększonej lub obniżonej maksymalnie o 2,00% (słownie: dwa procent). Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego kolejnych serii zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 56 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem Zapisów. Cena emisyjna nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 8.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nie może być niższa niż 49.000.000,- (słownie: czterdzieści dziewięć milionów) złotych oraz wyższa niż 392.000.000,- (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt dwa miliony) złotych. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii nie może być niższa niż iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatów danej serii oraz liczby 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) oraz nie może być wyższa niż iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatów danej serii oraz liczby 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów).

6. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A mogą być składane w:

- a) Transzy Inwestorów Indywidualnych,
- b) Transzy Inwestorów Instytucjonalnych,
- c) Transzy Specjalnej,

przy czym Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A zarówno w Transzy Inwestorów Indywidualnych, jak i w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Specjalnej.

Statut Funduszu oraz Prospekt nie przewidują podziału na transze podczas przeprowadzania subskrypcji na Certyfikaty kolejnych serii.

7. Liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A oferowanych w ramach poszczególnych transz zostanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w Dniu Giełdowym poprzedzającym rozpoczęcie przyjmowania Zapisów w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych.

8. W ramach Zapisów na Certyfikaty serii A, złożonych w Transzy Inwestorów Indywidualnych Towarzystwo pobiera opłaty z tytułu wydania Certyfikatu Inwestycyjnego w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 2,- (słownie: dwóch) złotych za jeden Certyfikat Inwestycyjny serii A. W ramach Zapisów na Certyfikaty kolejnych serii, Towarzystwo pobiera opłaty z tytułu wydania Certyfikatu Inwestycyjnego w maksymalnej wysokości nieprzekraczającej 4,- (słownie: czterech) złotych za jeden Certyfikat Inwestycyjny kolejnych serii. Wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów może być uzależniona od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą opiewa Zapis, terminu, w którym Zapis został złożony oraz od podmiotu, w którym Zapis jest składany. Szczegółowe stawki opłat za wydanie Certyfikatów, w tym zasady ich pobierania i obniżania, określone zostały w Prospekcie. W ramach Zapisów złożonych na Certyfikaty serii A w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz Transzy Specjalnej Towarzystwo nie pobiera opłat z tytułu wydania Certyfikatu.

9. Z zastrzeżeniem ust. 11, Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Oferującego lub członka Konsorcjum, prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez Towarzystwo, oraz wpłaty środków pieniężnych w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych w art. 15.

10. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, która umożliwi zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych na jego rachunku papierów wartościowych. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w Punkcie Obsługi Klientów, w którym złożony był Zapis, i przedstawienia go do potwierdzenia w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych Inwestora składającego Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.

11. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne oraz Dyspozycja Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być również złożone za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile formę taką dopuszczają regulacje wewnętrzne Oferującego lub członka Konsorcjum, w którym Zapis jest składany, na zasadach określonych w tych regulacjach. Złożenie Zapisu za pośrednictwem telefonu i faksu lub elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, możliwe jest w odniesieniu do tych podmiotów, które zawarły z Oferującym lub członkiem Konsorcjum, umowy wymagane zgodnie z regulacjami Oferującego lub członka Konsorcjum. W przypadku złożenia Zapisu w trybie określonym w niniejszym ustępie, wpłaty są dokonywane przelewem na Rachunek Subskrypcji.

12. Przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami za wydanie Certyfikatów ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.

13. Fundusz jest zobowiązany zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych.

14. Zamiarem Funduszu jest niedokonywanie asymilacji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii z Certyfikatami Inwestycyjnymi serii A.

15. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczegółowe zasady emisji Certyfikatów Inwestycyjnych określa Prospekt.

Artykuł 9

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 13, przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii A, w dniach od 5 maja 2008 roku do 9 maja 2008 roku, został przeprowadzony proces budowy księgi popytu.

2. Budowa księgi popytu została przeprowadzona wśród inwestorów zainteresowanych złożeniem Zapisu na Certyfikaty w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, poprzez zbieranie deklaracji złożenia Zapisów na Certyfikaty.

3. Deklaracje złożenia Zapisów na Certyfikaty były składane u Oferującego oraz u członków Konsorcjum. W deklaracji Inwestor deklarował liczbę Certyfikatów, na którą zamierzał złożyć Zapis. W deklaracji złożenia zapisów na Certyfikaty, Inwestorzy zainteresowani złożeniem Zapisu na Certyfikaty w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych mogli udzielić Oferującemu lub członkowi Konsorcjum pełnomocnictwa do złożenia Zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

4. Do Inwestorów, którzy brali udział w budowaniu księgi popytu, Oferujący mógł wystosować zaproszenie do złożenia Zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Liczba Certyfikatów wskazana w zaproszeniu do składania Zapisów nie mogła być większa niż liczba Certyfikatów wskazana w deklaracji. Dla Inwestorów, którzy złożą Zapis na liczbę Certyfikatów wskazaną w powyższym zaproszeniu, były stosowane preferencje w przydziale Certyfikatów, o których mowa w art. 16 ust. 5.

5. Złożenie deklaracji nie stanowiło zobowiązania dla Towarzystwa do przydziału Certyfikatów w liczbie wskazanej w deklaracji lub wystosowania zaproszenia do składania Zapisów.

6. Złożenie deklaracji nie stanowiło zobowiązania dla inwestora do złożenia Zapisu na Certyfikaty.

Artykuł 10

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 13, Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych były przyjmowane w dniach od 12 maja 2008 roku do 27 czerwca 2008 roku. Statut Funduszu oraz Prospekt nie przewidują podziału na transe podczas przeprowadzania subskrypcji na Certyfikaty kolejnych serii.

2. Dokładny termin rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów kolejnych emisji zostanie określony w Prospekcie. Okres przyjmowania Zapisów będzie nie dłuższy niż 2 (dwa) miesiące.

3. Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty serii A w Transzy Inwestorów Indywidualnych były osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.

4. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych mógł obejmować nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż wynosi liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii w ramach może obejmować nie mniej niż 10 (słownie: dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż wynosi liczba oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

5. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane były w Punktach Obsługi Klientów. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii przyjmowane są w Punktach Obsługi Klientów. Lista Punktów Obsługi Klientów zostanie podana do wiadomości publicznej w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, poprzez umieszczenie na stronie internetowej, o której mowa w art. 44 ust. 3.

Artykuł 11

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 13, Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych były przyjmowane w terminie od 24 czerwca 2008 roku do 27 czerwca 2008 roku.

2. Uprawnionymi do złożenia Zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych byli:

a) Inwestor będący osobą fizyczną, osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;

b) zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu Inwestorów, na rzecz których świadczy usługi w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;

c) Oferujący lub członek Konsorcjum, na podstawie pełnomocnictwa do złożenia Zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów, udzielonego w deklaracji, o której mowa w art. 9 ust. 3.

3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych mógł obejmować nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż wynosiła liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

4. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych były przyjmowane przez Oferującego oraz przez członków Konsorcjum.

Artykuł 12

1. Z zastrzeżeniem postanowień art. 13, Zapisy w Transzy Specjalnej Certyfikatów serii A przyjmowane były w dniach od 30 czerwca 2008 roku do 4 lipca 2008 roku.

2. Uprawnionymi do złożenia zapisów w Transzy Specjalnej były podmioty, do których Towarzystwo wystosowało zaproszenie do złożenia Zapisów, o którym mowa w ust. 3.

3. Towarzystwo w pierwszym dniu przyjmowania Zapisów w ramach Transzy Specjalnej wystosowało zaproszenie do złożenia Zapisów z oznaczeniem liczby Certyfikatów, na którą mógł opiewać zapis składany w Transzy Specjalnej.

4. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach Transzy Specjalnej powinien obejmować liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wskazaną w zaproszeniu, o którym mowa w ust. 3, przy czym liczba wskazana w zaproszeniu nie mogła obejmować mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych.

5. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach Transzy Specjalnej były przyjmowane przez Oferującego.

Artykuł 13

1. Przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A nie mogło rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu.

2. Emisja Certyfikatów inwestycyjnych kolejnej serii jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji, albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku, o którym mowa w art. 134 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

3. W przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, do czasu rozpoczęcia procesu budowy księgi popytu Towarzystwo zastrzegło sobie również prawo zmiany terminu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu, o którym mowa w art. 9 ust. 1, oraz zmiany terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A, o których mowa w art. 10 ust. 1, art. 11 ust. 1 oraz art. 12 ust. 1. W przypadku zmiany terminu lub terminów, o których mowa w zdaniu poprzednim, stosowna informacja powinna zostać podana do publicznej wiadomości nie później niż na 1 (słownie: jeden) dzień roboczy przed planowanym terminem.

4. Terminy subskrypcji i przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonywania wpłat mogą zostać zmienione przez Fundusz i podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5. Fundusz nie później niż ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

6. Zmiana, przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii.

7. W przypadku Certyfikatów serii A zmianie mogły ulec również terminy przyjmowania Zapisów w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz w Transzy Specjalnej. Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania Zapisów powinna zostać podana do publicznej wiadomości.

Artykuł 14

1. Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 11, Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A mógł składać w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 4 (słownie: czterech) egzemplarzach formularz Zapisu, udostępniony przez Oferującego. Formularz Zapisu obejmował w szczególności oświadczenie podmiotu składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych oraz, że wyraża na nie zgodę, a także wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisem lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu. Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 11, Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 3 (słownie: trzech) egzemplarzach formularz Zapisu, udostępniony przez Oferującego lub członka Konsorcjum. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności oświadczenie podmiotu składającego Zapis, że znana jest mu

treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych oraz, że wyraża na nie zgodę, a także wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisem lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.

2. Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić następujące dokumenty:

- a) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest Zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
- b) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą Zapis;
- c) dokument potwierdzający tożsamość.

3. Zapis oraz inne czynności związane z dokonywaniem Zapisów mogą być dokonane przez pełnomocnika. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Pełnomocnictwo do dokonania Zapisu oraz innych czynności związanych z dokonanym Zapisem musi być udzielone w formie pisemnej z podpisem mocodawcy poświadczonym notarialnie lub udzielone w formie aktu notarialnego, bądź w inny sposób zgodny z procedurami działania za pośrednictwem pełnomocnika, obowiązującymi u Oferującego lub członka Konsorcjum.

4. Dokument pełnomocnictwa wskazuje dane Inwestora w zakresie wskazanym w formularzu Zapisu. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot świadczący usługi w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, zamiast pełnomocnictwa może być okazana umowa o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, o ile zakres tego pełnomocnictwa umożliwia złożenie Zapisu.

5. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

6. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu.

7. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

8. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nim związany do chwili dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych.

Artykuł 15

1. W przypadku Certyfikatów serii A, nie później niż w chwili składania Zapisu Inwestor był zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego. W przypadku Zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, kwota ta powinna być ponadto powiększona o opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 8 ust. 8.

2. Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne serii A mogła być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.

3. Wpłaty w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych Certyfikatów serii A mogły być dokonywane gotówką w Punkcie Obsługi Klientów lub przelewem na wskazany rachunek bankowy podmiotu przyjmującego Zapisy. Wpłaty mogły być dokonywane wymienionymi wyżej metodami płatności łącznie. Środki pieniężne otrzymane przez podmiot przyjmujący Zapisy tytułem wpłat do Funduszu i opłaty za wydanie Certyfikatów były przekazywane przez ten podmiot na oddzielne rachunki bankowe Towarzystwa, prowadzone przez Depozytariusza, niezwłocznie po ich otrzymaniu.

4. Wpłaty w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Certyfikatów serii A mogły być dokonywane przelewem na rachunek Oferującego lub na rachunek członka Konsorcjum, w zależności od tego, gdzie Zapis został złożony. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub członka Konsorcjum tytułem wpłat do Funduszu były przekazywane przez Oferującego lub członka Konsorcjum na oddzielny rachunek bankowy Towarzystwa, prowadzony przez Depozytariusza, niezwłocznie po ich otrzymaniu.

5. Wpłaty w ramach Transzy Specjalnej Certyfikatów serii A były dokonywane przelewem na rachunek Oferującego. Każdy przelew powinien zawierać adnotację: „Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne BPH FIZ Sektora Nieruchomości 2”. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego były przekazywane przez Oferującego na oddzielny rachunek bankowy Towarzystwa, prowadzony przez Depozytariusza, niezwłocznie po ich otrzymaniu.

6. Za termin dokonania wpłaty w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych Certyfikatów serii A przyjmowano dzień, w którym zostały wpłacone środki pieniężne w Punkcie Obsługi Klientów lub dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na wskazany rachunek bankowy podmiotu przyjmującego Zapisy, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne dokonała Zapisu.
7. Za termin dokonania wpłaty w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Certyfikatów serii A przyjmowano dzień, w którym wpłata wpłynęła na rachunek bankowy Oferującego lub na rachunek członka Konsorcjum, w zależności od tego, gdzie Zapis został złożony.
8. Za termin dokonania wpłaty w ramach Transzy Specjalnej Certyfikatów serii A przyjmowano dzień, w którym wpłata wpłynęła na rachunek bankowy Oferującego.
9. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w wysokości określonej w ust. 1, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
10. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne serii A po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymali pisemne potwierdzenie wpłat, odpowiednio:
 - a) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem, pisemne potwierdzenie wpłaty było wydawane po złożeniu Zapisu w Punkcie Obsługi Klientów, w którym Zapis został złożony;
 - b) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem telefonu, faksu oraz przez internet, pisemne potwierdzenie wpłaty było wysyłane w ciągu 5 (słownie: pięciu) dni roboczych po opłaceniu Zapisu, drogą pocztową na adres wskazany w Zapisie.

Artykuł 15a

1. Wysokość wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego (wpłata na rzecz Funduszu), powiększonej o opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 8 ust. 8.
2. Wpłata w ramach Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii może być opłacona wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej.
3. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii mogą być dokonywane gotówką lub przelewem na Rachunek Subskrypcji. W przypadku wpłat gotówką powinny one zostać dokonane w momencie składania zapisu, a w przypadku wpłat przelewem, dyspozycja jego wykonania powinna zostać złożona najpóźniej w dniu dokonania zapisu, przy czym środki pieniężne powinny wpłynąć na Rachunek Subskrypcji najpóźniej następnego dnia roboczego po dniu złożenia zapisu, w godzinach pracy Oferującego, jednakże nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty w godzinach pracy Oferującego. Zapis zostanie przyjęty, o ile Inwestor okaże pracownikowi Punktu Obsługi Klienta przyjmującemu zapis dowód dokonania wpłaty lub potwierdzenie złożenia dyspozycji przelewu na Rachunek Subskrypcji.
4. Za termin dokonania wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na wskazany Rachunek Subskrypcji.
5. Niedokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w wysokości określonej w ust. 1, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat, odpowiednio:
 - a) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty jest wydawane w Punkcie Obsługi Klientów, w którym Zapis został złożony;
 - b) w przypadku składania Zapisu za pośrednictwem telefonu, faksu oraz przez internet, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wysyłane w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych po opłaceniu Zapisu, drogą pocztową na adres wskazany w Zapisie.

Rozdział 5

Zasady przydziału Certyfikatów lub dokonania zwrotu środków

Artykuł 16

1. Zamknięcie subskrypcji i zakończenie przyjmowania Zapisów następuje z upływem wcześniejszego terminu:
 - a) upływem następnego Dnia Giełdowego po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - b) upływem dnia wskazanego jako ostatni dzień przyjmowania Zapisów.

2. Towarzystwo przydziela Certyfikaty Inwestycyjne w terminie 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji.
3. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na które złożono Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych Certyfikatów serii A, przekroczyła liczbę Certyfikatów oferowanych w tej transzy, Towarzystwo było uprawnione do dokonania przesunięcia Certyfikatów Inwestycyjnych nieobjętych Zapisami z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do Transzy Inwestorów Indywidualnych.
4. Towarzystwo było również uprawnione do dokonania przesunięcia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A nieobjętych Zapisami:
 - a) z Transzy Inwestorów Indywidualnych do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Specjalnej lub
 - b) z Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do Transzy Specjalnej lub
 - c) z Transzy Specjalnej do Transzy Inwestorów Instytucjonalnych lub do Transzy Inwestorów Indywidualnych.
5. Towarzystwo dokonuje przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z następującymi zasadami:
 - a) Inwestorom składającym Zapisy na Certyfikaty serii A w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Specjalnej, którzy złożyli Zapis na liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wskazaną w zaproszeniu do składania Zapisów zostają przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie objętej Zapisem;
 - b) Inwestorom składającym Zapis w ramach emisji Certyfikatów serii A w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych i Transzy Specjalnej, którzy złożyli Zapis na liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych przekraczającą liczbę wskazaną w zaproszeniu do składania Zapisów, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wskazanej w zaproszeniu do składania Zapisów, a w części przekraczającej liczbę Certyfikatów wskazaną w zaproszeniu do składania Zapisów Towarzystwo przydziela Certyfikaty Inwestycyjne wedle własnego uznania;
 - c) Inwestorom, którzy złożyli Zapis w ramach emisji Certyfikatów serii A w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych bez zaproszenia do składania Zapisów lub złożyli Zapisy na liczbę mniejszą niż wskazana w zaproszeniu do składania Zapisów, Towarzystwo przydziela Certyfikaty Inwestycyjne wedle własnego uznania;
 - d) Inwestorom składającym Zapisy w ramach emisji Certyfikatów serii A w Transzy Inwestorów Indywidualnych Towarzystwo przydziela Certyfikaty w liczbie wskazanej w Zapisie, chyba, że liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami jest większa niż liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych, nawet po dokonaniu ewentualnych przesunięć, o których mowa w ust. 3 i 4. W tym przypadku Towarzystwo proporcjonalnie redukuje Zapisy. Zgodnie z przedstawioną zasadą liczba przydzielonych Certyfikatów zostaje proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej, a pozostające pojedyncze Certyfikaty zostają przydzielone Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na największą liczbę Certyfikatów.
 - e) Inwestorom składającym Zapisy w ramach emisji Certyfikatów kolejnych serii Towarzystwo będzie przydzielać Certyfikaty w liczbie wskazanej w Zapisie, chyba, że liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami będzie większa niż liczba oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, wówczas Towarzystwo dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów. Zgodnie z przedstawioną zasadą liczba przydzielonych Certyfikatów zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej, a pozostające pojedyncze Certyfikaty zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na największą liczbę Certyfikatów.
6. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się postanowienia art. 17 ust. 4.
7. Można złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.
8. Zapisy na Certyfikaty serii A złożone przez Inwestora w ramach dwóch lub trzech różnych transz nie będą łączone.
9. Zapisy złożone przez jednego Inwestora w ramach emisji Certyfikatów serii A w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz Zapisy złożone przez jednego Inwestora w ramach emisji Certyfikatów kolejnych serii nie będą traktowane jako jeden Zapis.
10. Zapisy złożone przez jednego Inwestora w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Certyfikatów serii A będą traktowane jako jeden Zapis oraz Zapisy złożone przez jednego Inwestora w ramach Transzy Specjalnej Certyfikatów serii A będą traktowane jako jeden Zapis.
11. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii A objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy), emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A nie dochodzi do skutku. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest każdorazowo mniejsza niż 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy), dana emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku. W takim przypadku Fundusz przekazuje informację o niedoјściu emisji do skutku do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

12. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Towarzystwo złożyło do właściwego sądu wnioski o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
13. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii Towarzystwo złożyło do Sądu Rejestrowego wnioski o wpisanie danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
14. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A i zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii w KDPW, nastąpi wydanie Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w stosunku do Uczestników, którzy posiadają rachunki papierów wartościowych prowadzone przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych i złożyli Dyspozycję Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na takim rachunku, nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów Inwestycyjnych na wskazanym rachunku. Wydanie Certyfikatów następuje w momencie zapisania Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika.
15. Uczestnicy, którzy nie posiadają rachunku papierów wartościowych lub nie złożyli Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku, zostaną wpisani jako nabywcy Certyfikatów Inwestycyjnych, w rejestrze Certyfikatów Inwestycyjnych prowadzonym przez Sponsora Emisji.
16. W terminie 7 (słownie: siedmiu) Dni Giełdowych od rejestracji Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW, Punkty Obsługi Klientów lub Oferujący rozpoczną wydawanie potwierdzeń nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych podmiotom, które nie złożyły Dyspozycji Deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 8 ust. 10.
17. Fundusz nie później niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez GPW. W przypadku wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu zorganizowanego na GPW, obrót nimi może być prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.
18. Fundusz nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Artykuł 17

1. Do dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych KNF może cofnąć zezwolenie na utworzenie Funduszu, jeżeli przy zbieraniu wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A Towarzystwo naruszyło przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Statutu lub warunki zezwolenia KNF na utworzenie Funduszu.
2. Zezwolenie na utworzenie Funduszu wygasa z mocy prawa w przypadku, gdy:
 - a) Towarzystwo nie zbierze wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne serii A w minimalnej wysokości określonej w Statucie w terminie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A;
 - b) Towarzystwo nie złoży wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (słownie: sześciu) miesięcy licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
3. Towarzystwo w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia:
 - a) upływu terminu, o którym mowa w ust. 2 lit. b), lub
 - b) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych stało się prawomocne, lub
 - c) w którym decyzja KNF o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna, lub
 - d) upływu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A i niedojścia tej emisji do skutku,zwraca środki pieniężne, którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów, na rachunek Inwestora wskazany w Zapisie. Zwrot środków pieniężnych następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w lit. a)–d) powyżej. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
4. W przypadku nieprzydzielenia lub przydzielenia mniejszej liczby Certyfikatów, zgodnie z zasadami określonymi w art. 16, Towarzystwo rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat na nabycie Certyfikatów oraz zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części, za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty wraz z odsetkami od części wpłaty i opłat za wydanie Certyfikatów, za które nie zostały przydzielone Certyfikaty, naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłat oraz opłat za wydanie

Certyfikatów wraz z odsetkami następuje na rachunek wskazany w Zapisie, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia dokonania przydziału.

5. W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, odpowiedniej do wartości wskazanej w Zapisie, oraz zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, lub złożenia niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu i nieprzydzielenia w związku z tym Certyfikatów Inwestycyjnych, Fundusz zwróci bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań kwotę wpłaty wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów na wskazany w Zapisie rachunek w terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów.

6. Za dzień dokonania wypłaty uznaje się dzień obciążenia rachunku Towarzystwa.

7. Fundusz w terminie 14 (czternastu) dni od dnia upływu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji i niedojścia emisji tej serii do skutku, w przypadku gdy:

a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy),

zwraca środki pieniężne, którymi Inwestor opłacił Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów, na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez Inwestora w Zapisie. Zwrot środków pieniężnych następuje wraz z odsetkami w wysokości naliczonej przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia przesłanki wymienionej w pkt a) powyżej. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

8. W przypadku nieprzydzielenia lub przydzielenia mniejszej liczby Certyfikatów kolejnych emisji, zgodnie z zasadami określonymi powyżej, Fundusz rozpocznie dokonywanie zwrotu wpłat na nabycie Certyfikatów oraz zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części, za którą nie zostały przydzielone Certyfikaty wraz z odsetkami od części wpłaty i opłat za wydanie Certyfikatów, za które nie zostały przydzielone Certyfikaty, w wysokości naliczonej przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza do dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłat oraz opłat za wydanie Certyfikatów wraz z odsetkami następuje na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez Inwestora w Zapisie, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.

9. W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji, odpowiedniej do wartości wskazanej w Zapisie, oraz zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, lub złożenia niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu i nieprzydzielenia w związku z tym Certyfikatów Inwestycyjnych, Fundusz zwróci bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań kwotę wpłaty wraz z opłatą za wydanie Certyfikatów na wskazany w Zapisie rachunek bankowy lub inwestycyjny w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji.

10. Za dzień dokonania zwrotu wypłat uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego Funduszu.

Rozdział 6

Cel i polityka inwestycyjna Funduszu

Artykuł 18

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu tak, aby uzyskać stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału na poziomie znacznie przewyższającym poziom inflacji.

2. Cel inwestycyjny będzie realizowany głównie w wyniku wzrostu wartości Spółek Celowych oraz przychodów z innych instrumentów finansowych nabytych lub objętych w celu optymalizacji zwrotu z lokat Funduszu.

3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1 i 2.

Artykuł 19

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

a) papiery wartościowe;

b) wierzytelności;

c) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;

d) waluty;

e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

f) Instrumenty Rynku Pieniężnego;

g) depozyty w bankach krajowych.

2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)–f), mogą być przez Fundusz nabywane pod warunkiem, że są one zbywalne.

3. Fundusz dysponuje prawami z papierów wartościowych i innych praw majątkowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu oraz wykonuje wszelkie uprawnienia z nich wynikające.

4. Co najmniej 80% (słownie: osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu lokowane jest w aktywa inne niż:

a) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty lub papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;

b) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez Spółki Celowe lub Spółki Pomocnicze będące spółkami niepublicznymi, których akcje lub udziały wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.

Artykuł 20

Lokaty Funduszu obejmują:

a) Portfel Inwestycji Płynnych;

b) Portfel Inwestycji Docelowych;

Artykuł 21

1. Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

a) papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane lub poręczane przez:

i) Narodowy Bank Polski,

ii) Skarb Państwa lub

iii) odpowiadające instytucjom wskazanym w pkt i) i ii) instytucje w innych państwach należących do OECD, o ile państwa te posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową.

b) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową;

c) wierzytelności pieniężne;

d) Instrumenty Rynku Pieniężnego;

e) depozyty w bankach krajowych;

f) PLN, EUR, USD.

2. Udział lokat, o których mowa w ust. 1 lit. a), będzie wynosił od 0% (słownie: zero procent) do 100% (słownie: sto procent) wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień art. 22 ust. 11.

3. Z zastrzeżeniem art. 22 ust. 11, maksymalny łączny udział lokat, o których mowa w ust. 1 lit. b), będzie wynosił 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu, przy czym listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (słownie: dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Funduszu.

4. Z zastrzeżeniem art. 22 ust. 11, maksymalny łączny udział lokat, o których mowa w ust. 1 lit. c), będzie wynosił 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu.

5. Lokaty bankowe mogą być dokonywane wyłącznie w walutach, o których mowa w ust. 1 lit. f) i wyłącznie w bankach posiadających w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej kapitały własne przekraczające 250.000.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów) EUR lub ich równowartość w innej walucie, z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiadających w dniu zawarcia umowy lokaty bankowej, rating nie niższy niż rating Rzeczypospolitej Polskiej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową.

6. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, limity określone powyżej oraz pozostałe limity inwestycyjne określone w Statucie lub wynikające z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych liczone są w odniesieniu do wartości odpowiednio Aktywów Funduszu lub Aktywów Netto Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.

Artykuł 22

1. Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju pod warunkiem, że są one zbywalne:

- a) akcje lub udziały w Spółkach Celowych;
- b) akcje lub udziały w Spółkach Pomocniczych zapewniające kontrolę Funduszu nad tymi spółkami;
- c) dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty wymienione w lit. a) i b);
- d) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty wymienione w lit. a) i lit. b);
- e) wierzytelności, w szczególności pożyczki, wobec podmiotów wskazanych w lit. a) i b);
- f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e), dotyczące Spółek Celowych, których własnością są, odpowiednio:

- a) obiekty biurowe – będą stanowiły do 80% (słownie: osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu;
- b) obiekty magazynowe – będą stanowiły do 60% (słownie: sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu;
- c) obiekty handlowe – będą stanowiły do 60% (słownie: sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu;
- d) inne obiekty komercyjne, w tym z funkcją hotelową – będą stanowiły do 30% (słownie: trzydzieści procent) wartości Aktywów Funduszu;
- e) obiekty mieszkaniowe – będą stanowiły do 30% (słownie: trzydzieści procent) wartości Aktywów Funduszu.

Powyższe ograniczenia nie obowiązują w okresie budowania Portfela Inwestycji Docelowych - obejmującym pierwsze 2 (słownie: dwa) lata od dnia rejestracji Funduszu.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4, dokonywane przez Fundusz lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e), będą dotyczyły wyłącznie Spółek Celowych, których własnością są nieruchomości o jednostkowej wartości – w cenie nabycia – nieprzekraczającej 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) EUR, według średniego kursu złotego do EUR ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień dokonania lokaty.

4. Fundusz nie wyklucza dokonywania lokat, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e), dotyczących Spółki Celowych, których własnością są nieruchomości o jednostkowej wartości wyższej niż określona w ust. 3, w przypadku gdy takie lokaty będą zgodne z zakładaną przez Funduszu polityką inwestycyjną oraz będą spełniać kryteria, o których mowa w art. 24 ust. 3, a ponadto uzyskają pozytywną opinię Komitetu Doradczego. Łączna wartość takich lokat nie może stanowić więcej niż 30% (trzydzieści procent) Aktywów Funduszu.

5. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e), oraz udzielane przez Fundusz pożyczki, poręczenia lub gwarancje nie mogą dotyczyć Spółek Celowych:

- a) dysponujących prawami własności obiektów hotelowych, w których funkcja hotelowa przekracza 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) powierzchni użytkowej netto;
- b) prowadzących działalność obejmującą budowę kasyn lub innych obiektów o podobnym charakterze;
- c) prowadzących działalność obejmującą budowę obiektów użyteczności publicznej;
- d) prowadzących działalność niezgodną z obowiązującym prawem.

6. Lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e), oraz udzielane przez Fundusz pożyczki, poręczenia lub gwarancje nie mogą dotyczyć Spółek Celowych prowadzących działalność w zakresie wskazanym w opublikowanej przez EBOiR Environmental Exclusion List, zawierającej m.in. zakazy finansowania:

- a) podmiotów prowadzących działalność polegającą na produkcji, obrocie lub użytkowaniu wyrobów zawierających włókna azbestowe;
- b) podmiotów prowadzących działalność zakazaną przez międzynarodowe konwencje dotyczące ochrony przyrody;
- c) podmiotów prowadzących działalność polegającą na produkcji lub obrocie środkami niszczącymi warstwę ozonową;
- d) podmiotów prowadzących działalność polegającą na obrocie produktami zwierzęcymi podlegającymi regulacjom CITES (Convention on International Trade of Endangered Species of Wild Fauna and Flora - Konwencja o Międzynarodowym Obrocie Gatunkami Zagrożonymi).

7. Do 30% (słownie: trzydzieści procent) Aktywów Funduszu mogą stanowić lokaty, o których mowa w ust. 1 lit. a)–e), dotyczące Spółek Celowych, których własnością są nieruchomości zlokalizowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej znajdujące się w krajach będących członkami Unii Europejskiej, w szczególności Czechy, Węgry, Słowacja, Litwa, Łotwa, Estonia, Rumunia i Bułgaria.

8. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać pożyczek pieniężnych Spółkom Celowym lub Spółkom Pomocniczym do wysokości nie wyższej niż 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) WAN, z zastrzeżeniem, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednej Spółce Celowej lub Spółce Pomocniczej nie może przekroczyć 15% (słownie: piętnaście procent) WAN.

9. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać poręczeń lub gwarancji Spółkom Celowym lub Spółkom Pomocniczym do wysokości nie wyższej niż 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) WAN, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednej Spółki Celowej lub Spółki Pomocniczej nie może przekroczyć 15% (słownie: piętnaście procent) WAN.

10. Fundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na poniższych zasadach:

a) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi i spłaty pożyczek, ustaloną na podstawie przeprowadzonej przez Fundusz analizy ekonomiczno-finansowej;

b) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane na warunkach, które nie będą odbiegać w sposób istotny od warunków rynkowych;

c) zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Fundusz mogą być w szczególności:

- cesje należności z umów najmu i dzierżawy nieruchomości,
- cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
- przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie, o ile prawa te są zgodne z przedmiotem lokat Funduszu, o którym mowa w art. 19 ust. 1,
- gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
- blokady papierów wartościowych,
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia kredytobiorcy.

d) poziom minimalnego zabezpieczenia powinien wynosić co najmniej 20% (słownie: dwadzieścia procent) wartości udzielonej pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

11. Udział aktywów stanowiących Portfel Inwestycji Docelowych będzie wynosił przynajmniej 80% (słownie: osiemdziesiąt procent) wartości Aktywów Funduszu poczynając od końca 2. (słownie: drugiego) roku działalności Funduszu.

12. Kontrola dywersyfikacji sektorowej, o której mowa w ust. 2, będzie dokonywana z użyciem następujących zasad:

a) każdej Spółce Celowej, inwestującej w jeden typ nieruchomości, zostanie przypisany typ nieruchomości stanowiącej przedmiot lokat tej Spółki Celowej;

b) każdej Spółce Celowej inwestującej w różne typy nieruchomości, zostanie przypisana struktura inwestycyjna proporcjonalna do wartości nabytych przez te Spółki Celowe nieruchomości poszczególnych typów. W przypadku nieruchomości mieszanej, dla której fizyczne rozdzielenie funkcji nie jest możliwe zgodnie z podziałem wskazanym w ust. 2, wartość przypadająca na dany typ będzie wyznaczana proporcjonalnie do powierzchni całkowitej nieruchomości;

c) udziały w poszczególnych sektorach rynku nieruchomości będą wyznaczane na podstawie łącznej wartości:

- akcji i udziałów w Spółkach Celowych,
- dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółki Celowe,
- Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez Spółki Celowe,
- wierzytelności wobec Spółek Celowych,
- pożyczek, poręczeń oraz gwarancji udzielanych przez Fundusz Spółkom Celowym.

13. Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny, w którym została dokonana wycena Aktywów Funduszu.

14. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do ograniczeń określonych w Statucie w terminie 24 miesiące od dnia rejestracji Funduszu oraz do pozostałych ograniczeń określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

15. Fundusz może ustanawiać ograniczone prawa rzeczowe na akcjach i udziałach Spółek Celowych jako zabezpieczenie kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz, Spółki Celowe lub Spółki Pomocnicze.

Artykuł 23

1. Z nabywaniem Instrumentów Pochodnych, w tym również Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, związane są głównie następujące ryzyka:

a) ryzyko rynkowe, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku niekorzystnych zmian poszczególnych zmiennych rynkowych, takich jak: kursy walut, wartości rynkowych stóp procentowych, czy kursy akcji;

b) ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu w wyniku braku wywiązania się ze zobowiązań przez strony umów, z którymi Fundusz będzie dokonywał transakcji mających za przedmiot Instrumenty Pochodne;

c) ryzyko płynności, tj. ryzyko braku możliwości - w odpowiednio krótkim okresie czasu - zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu;

d) ryzyko modelu, tj. ryzyko, że ze względu na stopień skomplikowania danego instrumentu Fundusz nie będzie w stanie dokonać jego należytej wyceny lub błędnie oceni wpływ nabytego instrumentu na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

2. W celu ograniczenia ryzyk wymienionych w ust. 1 Fundusz będzie nabywał Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:

a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie kursy walut lub stopy procentowe;

b) Instrumenty Pochodne będą nabywane wyłącznie w celu ochrony Wartości Aktywów Netto Funduszu przed skutkami ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego, w szczególności dla zabezpieczenia się przed spadkiem wartości poszczególnych składników Aktywów Netto Funduszu lub przed wzrostem wartości zobowiązań Funduszu;

c) łączna ekspozycja na instrumentach bazowych uzyskana poprzez bezpośrednie lokowanie w te instrumenty oraz poprzez nabycie Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, nie będzie przekraczać zgodnego z prawem i Statutem poziomu ekspozycji dotyczącego tych instrumentów bazowych;

d) w przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:

i) transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami, z którymi Fundusz podpisał odpowiednią umowę szczegółowo regulującą sposób przeprowadzania i rozliczania transakcji oraz postępowania w przypadku niewypłacalności jednej ze stron umowy;

ii) Fundusz nie może zawierać kolejnych transakcji z bankiem, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego banku - wyznaczana jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - przekracza 10% (słownie: dziesięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu,

iii) bank, z którym Fundusz będzie zawierał transakcje, musi z co najmniej miesięczną częstotliwością kwotować (tj. proponować ceny kupna i sprzedaży) dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i sprzedaży nie może przekraczać 5% (słownie: pięć procent) ceny kupna;

iv) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej.

Artykuł 24

1. Fundusz zamierza dokonywać lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych w maksymalnie możliwym zakresie, przy zachowaniu zasady, że środki finansowe, które nie mogą w danej chwili zostać ulokowane w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, będą, do czasu kiedy taka lokata będzie możliwa, lokowane w ramach Portfela Inwestycji Płynnych.

2. Podstawowym kryterium doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych jest maksymalizacja stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i jej płynności.

3. Podstawowym kryterium doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych jest:

a) maksymalizacja stopy zwrotu przy zachowaniu bezpieczeństwa dokonywanych lokat,

b) dywersyfikacja lokat,

c) płynność z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej wypłaty dochodów i wykupu Certyfikatów Funduszu.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz będzie dokonywał nabycia lokat, o których mowa w art. 22 ust. 1 lit. a)–e), dotyczących wyłącznie Spółek Celowych, których własnością są nieruchomości ukończone lub w trakcie realizacji, wynajęte w większości lub, dla których są podpisane umowy gwarantujące środki z najmu ponad połowy powierzchni netto danej nieruchomości po fakcie nabycia przez Fundusz lokat, o których mowa w art. 22 ust. 1 lit. a)–e), i zabezpieczone umowami najmu lub posiadających akcje lub udziały w spółkach, których własnością są nieruchomości spełniające warunki, o których mowa powyżej.

5. Fundusz będzie mógł również dokonywać nabycia lokat, o których mowa w art. 22 ust. 1 lit. a)–e), dotyczących Spółek Celowych, których własnością są grunty niezabudowane lub zabudowane obiektami przeznaczonymi do rozbiórki lub generalnej przebudowy, wymagającej pozwolenia na budowę, pod warunkiem posiadania przez Spółkę Celową ważnego pozwolenia na budowę, oraz zawarcia przez Spółkę Celową lub Fundusz umowy z podmiotem wyspecjalizowanym w działalności deweloperskiej regulującej zasady współudziału tego podmiotu w przygotowaniu oraz budowie lub przebudowie obiektu lub obiektów, o których mowa w art. 22 ust. 2, albo w celu prowadzenia przez Spółkę Celową działalności deweloperskiej polegającej na rozwoju nabywanych nieruchomości lub posiadających akcje lub udziały w spółkach, których własnością są nieruchomości spełniające warunki, o których mowa powyżej. Łączna wartość takich lokat nie może stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Funduszu.

6. Fundusz dobierając lokaty do Portfela Inwestycji Docelowych będzie analizował w szczególności:

- a) sektor rynku właściwy dla danej nieruchomości;
- b) perspektywy rozwoju danego sektora nieruchomości;
- c) wiarygodność najemców;
- d) długość i gwarancje umów najmu, a także możliwości ich wypowiedzenia;
- e) stan prawny i techniczny nieruchomości;
- f) ewentualny wpływ danej nieruchomości na środowisko naturalne, w tym materiały zastosowane przy budowie danego obiektu oraz zanieczyszczenia gruntowe;
- g) inne czynniki, które mogłyby w trakcie posiadania lokaty przez Fundusz spowodować obniżenie jej wartości.

Artykuł 25 (skreślony)

Artykuł 26 (skreślony)

Artykuł 27

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty w łącznej wysokości nieprzekraczającej 25% (słownie: dwadzieścia pięć procent) WAN Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. Celem zaciągania powyższych pożyczek i kredytów jest w szczególności finansowanie Spółek Celowych lub Spółek Pomocniczych.

Rozdział 7

Proces podejmowania decyzji inwestycyjnych

Artykuł 28

1. Towarzystwo zarządza Funduszem i samodzielnie podejmuje wszelkie decyzje w zakresie Portfela Inwestycji Docelowych. W ramach podejmowania decyzji w zakresie lokat określonych w art. 22 ust. 1 lit. a) dokonywanych w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, Towarzystwo stosuje, opisaną w niniejszym artykule, procedurę oceny planowanych lokat Funduszu.

2. Zespół ds. Nieruchomości samodzielnie lub przy udziale doradcy, o którym mowa w art. 3 ust. 4, przygotowuje wstępny raport rekomendujący transakcję w ramach lokat, o których mowa w ust. 1, zawierający w szczególności analizę inwestycyjną, identyfikację nieruchomości, a także analizę finansową planowanej lokaty. Wstępny raport przedstawiany jest Komitetowi Doradczemu.

3. Na podstawie analizy, o której mowa w ust. 2, Komitet Doradczy nie później niż w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni od dnia otrzymania analizy, przedstawia Towarzystwu ocenę planowanej lokaty, w tym opinię, co do celowości dokonania pogłębionej analizy inwestycyjnej (badanie due diligence) i zrealizowania transakcji albo jej odrzucenia. Niewyrażenie opinii przez Komitet Doradczy w okresie wskazanym w zdaniu poprzednim nie wstrzymuje procesu inwestycyjnego.

4. Po otrzymaniu przez Towarzystwo opinii Komitetu Doradczego lub upływie terminu, o którym mowa w ust. 3, Towarzystwo podejmuje decyzję o odrzuceniu planowanej lokaty Funduszu albo o rozpoczęciu kolejnego etapu procesu inwestycyjnego.

5. W przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o dokonaniu pogłębionej analizy inwestycyjnej:

a) dokonywane jest kompleksowe badanie przedmiotu lokaty, o którym mowa w ust. 1, w celu przygotowania pogłębionej analizy ekonomicznej, prawnej, technicznej i środowiskowej;

b) rozpoczynane są negocjacje mające na celu zawarcie transakcji;

c) ww. propozycja lokaty Funduszu przedstawiana jest bankowi w celu uzyskania akceptacji banku na częściowe finansowanie lokaty na wynegocjowanych warunkach.

6. Kompleksowe badanie, o którym mowa w ust. 5, może obejmować, w szczególności:

a) badanie stanu nieruchomości lub Spółki Celowej obejmujące, w zależności od rodzaju przedmiotu badania: stan prawny, księgowy, podatkowy, kondycji finansowej Spółki Celowej oraz działalności operacyjnej i inwestycyjnej,

b) szczegółową analizę stanu prawnego,

c) sprawdzenie wszelkich pozwoleń i decyzji dotyczących nieruchomości lub wydanych Spółce Celowej,

d) analizę wszystkich umów odnoszących się do nieruchomości lub zawartych przez Spółkę Celową,

e) analizę portfela najemców nieruchomości ze szczególnym uwzględnieniem dotychczasowego wywiązywania się z zawartych umów najmu, lub wszelkich umów w tym zakresie zawartych przez Spółkę Celową,

f) kompleksową analizę architektoniczno-planistyczną nieruchomości oraz terenów okolicznych lub analizę dokumentacji posiadanej przez Spółkę Celową w tym zakresie,

g) staranne badanie konstrukcji, instalacji, wykończenia i infrastruktury oraz otoczenia nieruchomości,

h) szczegółowe badanie gwarancji udzielonych i posiadanych przez Spółkę Celową lub innych dokumentów dotyczących nieruchomości w tym zakresie,

i) analizę otoczenia rynkowego nieruchomości w chwili dokonywania analizy, jak i w oczekiwanym horyzoncie inwestycyjnym,

j) wycenę nieruchomości wykonaną przez zespół niezależnych rzeczoznawców majątkowych, lub wycenę udziałów bądź akcji zawierającą wycenę nieruchomości oraz Spółki Celowej, jeśli nieruchomość jest jej własnością.

7. Po zakończeniu czynności określonych w ust. 5 i 6 Zespół ds. Nieruchomości samodzielnie lub przy pomocy doradcy, o którym mowa w art. 3 ust. 4, przygotowuje raport końcowy zawierający w szczególności raport z kompleksowego badania nieruchomości lub/i Spółki Celowej, ramowe warunki uzyskania finansowania dłużnego oraz wynegocjowane warunki nabycia udziałów lub akcji Spółki Celowej. Raport końcowy przedstawiany jest Komitetowi Doradczemu.

8. Po zapoznaniu się z dokumentacją, o której mowa w ust. 7, nie później niż w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni od dnia jej otrzymania, Komitet Doradczy przedstawia Towarzystwu opinię w sprawie dokonania przedmiotowej transakcji. Niewyrażenie opinii przez Komitet Doradczy w okresie wskazanym w zdaniu poprzednim nie wstrzymuje procesu inwestycyjnego.

9. Na podstawie raportu końcowego i opinii Komitetu Doradczego, Towarzystwo podejmuje ostateczną decyzję inwestycyjną, z zastrzeżeniem, że opinia Komitetu Doradczego nie jest wiążąca dla Towarzystwa.

10. Towarzystwo może występować do Komitetu Doradczego o pisemną opinię dotyczącą sposobu finansowania lokat Funduszu, a także opinii, których przedmiotem są inne kwestie związane z realizacją polityki inwestycyjnej Funduszu.

11. Szczegółowy tryb działania Komitetu Doradczego określa jego regulamin.

12. Komitet Doradczy zwoływany jest przez Towarzystwo.

Rozdział 8

Warunki i tryb wypłaty dochodu Uczestnikom Funduszu

Artykuł 29

1. Fundusz może wypłacać dochody Uczestnikom po zakończeniu każdego roku kalendarzowego.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, Towarzystwo zamierza wypłacać Uczestnikom dochody osiągnięte przez Fundusz z lokat netto Funduszu i zrealizowanych zysków (strat) ze zbycia lokat Funduszu począwszy od zatwierdzenia sprawozdania

finansowego za pełny 3 (słownie: trzeci) rok obrotowy Funduszu. Towarzystwo ani Fundusz nie gwarantują wypłaty dochodów.

3. Wysokość wypłaconego dochodu Uczestnikom nie może spowodować spadku WANCI z ostatniego Dnia Wyceny przed dniem ustalenia wysokości wypłaconego dochodu poniżej ceny emisyjnej Certyfikatu oraz nie może być większa niż przychód z lokat netto Funduszu, w tym w szczególności odsetek i dywidend, powiększony lub pomniejszony o zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat i pomniejszony o koszty Funduszu oraz wydatki poniesione w okresie, za który wypłacany jest dochód.

4. Decyzję w sprawie wypłaty dochodu oraz jego wysokości podejmuje Towarzystwo. Przy podejmowaniu decyzji o wypłacie dochodu Towarzystwo będzie w szczególności brało pod uwagę:

a) płynność finansową Funduszu, w tym przewidywane w ciągu najbliższego roku wpływy z tytułu wynajmu oraz sprzedaży nieruchomości i dochodów uzyskiwanych z tytułu posiadanych akcji lub udziałów w Spółkach Celowych oraz wydatki związane z obsługą ewentualnego zadłużenia,

b) fakt, by wypłata dochodu nie spowodowała spadku WANCI z ostatniego Dnia Wyceny przed dniem ustalenia wysokości wypłaconego dochodu poniżej ceny emisyjnej Certyfikatu,

c) bieżące możliwości dokonywania lokat przez Fundusz w ramach Portfela Inwestycji Docelowych,

d) opinię Komitetu Doradczego.

5. Dochody, które nie zostały wypłacone Uczestnikom, powiększają WAN Funduszu.

Artykuł 30

1. Towarzystwo podejmuje decyzję o wypłacie dochodu Uczestnikom oraz jego wysokości nie później niż w terminie 10 (słownie: dziesięciu) Dni Giełdowych od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za ostatni rok finansowy. Wysokość dochodu ustala się proporcjonalnie do liczby Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w dniu określonym w ust. 3.

2. Informacje o wypłacie dochodu Uczestnikom, jego wysokości oraz terminie ustalenia i wypłaty podawane są do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego.

3. Podmiotem uprawnionym do otrzymania dochodu za okres, za który wypłacany jest dochód, jest podmiot, na którego rachunku papierów wartościowych zapisane są Certyfikaty w 20 (słownie: dwudziestym) Dniu Giełdowym po dniu, w którym została podana do wiadomości informacja o wypłacie dochodu i jego wysokości.

4. Wypłata dochodu następuje w 10 (słownie: dziesiątym) Dniu Giełdowym następującym po Dniu Giełdowym, w którym następuje ustalenie prawa Uczestników do otrzymania dochodu.

5. Wypłata dochodów może nastąpić tylko i wyłącznie w złotych, chyba że przepisy prawa polskiego nakazują stosowanie innej waluty.

6. Wypłata dochodu dokonywana jest na rachunek pieniężny (rachunek bankowy) związany z rachunkiem papierów wartościowych, na którym zdeponowane są Certyfikaty Inwestycyjne należące do Uczestnika Funduszu. W odniesieniu do Uczestników, którzy nie wskazali rachunku pieniężnego, wypłata jest dokonywana na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika w Zapisie lub dyspozycji złożonej Sponsorowi Emisji.

7. Wypłata dochodu następuje po potrąceniu podatków przewidzianych w przepisach prawa w przypadku, gdy Fundusz będzie płatnikiem takich podatków.

Rozdział 9

Certyfikaty Inwestycyjne

Artykuł 31

1. Fundusz emituje publiczne certyfikaty inwestycyjne.

2. Certyfikat Inwestycyjny jest papierem wartościowym na okaziciela.

3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie mają formy dokumentu.

4. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.

5. Certyfikat Inwestycyjny jest emitowany w walucie polskiej.

6. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i niniejszym Statucie.

7. Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz podlegają wykupowi w sposób wskazany w art. 32 Statutu.
8. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.
9. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest zmienna.

Artykuł 32

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Fundusz będzie dokonywał wykupu Certyfikatów co najmniej raz w roku kalendarzowym, z tym że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi w danym roku może zostać przez Towarzystwo ograniczona do 20% ogólnej liczby Certyfikatów wyemitowanych w ramach wszystkich dotychczasowych emisji. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych powinno w szczególności zawierać: dzień wykupu Certyfikatów, liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu, datę i sposób zgłoszenia żądania Uczestnika wykupienia Certyfikatów, sposób postępowania w przypadku zgłoszenia przez Uczestników liczby Certyfikatów większej niż liczba Certyfikatów podlegających wykupowi oraz sposób wypłaty kwoty z umorzenia Certyfikatów.
2. Fundusz będzie wykupywał Certyfikaty po ogłoszeniu takiego zamiaru na żądanie zgłoszone przez Uczestników, przy czym ogłoszenie to zostanie opublikowane w sposób, o którym mowa w art. 44 ust. 3, do dnia 30 czerwca danego roku, nie później jednak niż na 30 (słownie: trzydzieści) dni przed planowanym dniem wykupu.
3. Przy podejmowaniu decyzji o maksymalnej liczbie Certyfikatów podlegających wykupowi w danym roku Towarzystwo będzie w szczególności brało pod uwagę:
 - a) wpływ tej decyzji na możliwość kontynuowania polityki inwestycyjnej Funduszu, zwłaszcza w kontekście realizacji jego celu inwestycyjnego,
 - b) płynność finansową Funduszu, w szczególności możliwość wywiązywania się przez Fundusz z bieżących zobowiązań w okresie co najmniej 24 miesiące od daty podjęcia decyzji o wykupie Certyfikatów,
 - c) bieżące możliwości dokonywania lokat przez Fundusz w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, a w szczególności dostępność lokat spełniających kryteria, o których mowa w art. 24 ust. 3.
4. Pierwszy wykup Certyfikatów zostanie przeprowadzony nie wcześniej niż po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Funduszu za 6 (słownie: szósty) rok obrotowy.
5. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupu przez Uczestników będzie wyższa niż liczba Certyfikatów wykupywanych przez Fundusz, poszczególne żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych zostaną proporcjonalnie zredukowane przez Fundusz.
6. Za wykupienie Certyfikatów Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej.
7. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszana jest o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.
8. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Giełdowych po Dniu Wykupu (Dzień Wypłaty). W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, pomniejszoną o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem Domu Maklerskiego lub członka Konsorcjum, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.
9. Za Dzień Wypłaty uznaje się dzień otrzymania świadczenia przez bezpośredniego uczestnika KDPW.
10. Terminy, o których mowa w ust. 8, mogą ulec zmianie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulaminów KDPW lub GPW.
11. Uczestnicy, którzy mają zapisane Certyfikaty w rejestrze prowadzonym przez Sponsora Emisji, w żądaniu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych zobowiązani są podać numer rachunku bankowego, na który mają zostać przelane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Artykuł 33

1. Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne drugiej i następnych emisji, pod warunkiem dokonania zmian w Statucie. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty drugiej i kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu, następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, w szczególności zmian postanowień art. 8-16.
2. Cena emisyjna Certyfikatów drugiej i następnych emisji nie może być niższa niż 95% (słownie: dziewięćdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.

3. Fundusz jest zobowiązany do emitowania wyłącznie publicznych certyfikatów inwestycyjnych.
4. Dotychczasowym Uczestnikom Funduszu przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu kolejnych emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych.
5. W przypadku podjęcia decyzji o nowej emisji, Towarzystwo ogłosi w trybie określonym w art. 44 ust. 3 o:
 - a) dacie nabycia prawa pierwszeństwa do objęcia Certyfikatów nowej emisji,
 - b) proporcji, w jakiej przysługuje prawo pierwszeństwa. Proporcję tę (w przeliczeniu na jeden Certyfikat Inwestycyjny) oblicza się dzieląc liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych nowej emisji przez liczbę dotychczas wyemitowanych Certyfikatów,
 - c) sposobie wykonania prawa pierwszeństwa, w tym o terminach subskrypcji i miejscach jej prowadzenia. Termin subskrypcji Certyfikatów nowej emisji nie może być krótszy niż 2 (słownie: dwa) tygodnie.

Rozdział 10

Dodatkowe świadczenia

Artykuł 34

1. Towarzystwo może zawrzeć z Inwestorem lub Uczestnikiem Funduszu, odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika („Umowa”). Umowa z Inwestorem zawierana jest pod warunkiem rejestracji Funduszu. Towarzystwo zawierając Umowę będzie w szczególności kierowało się jednym lub kilkoma z poniżej wymienionych kryteriów:
 - a) wpływem Umowy na koszty ponoszone przez Towarzystwo oraz wysokość przychodów Towarzystwa,
 - b) możliwościami finansowymi Towarzystwa,
 - c) oceną Towarzystwa co do perspektyw współpracy z danym Inwestorem lub Uczestnikiem,
 - d) czasem objęcia lub nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - e) wpływem Umowy na płynność Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - f) faktem, czy dany podmiot nabywa Certyfikaty Inwestycyjne w ramach oferty publicznej, czy też na rynku wtórnym.
2. Umowa o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika będzie określała szczegółowe zasady, terminy oraz sposób wypłaty dodatkowego świadczenia na rzecz Uczestnika zwanego dalej Dodatkowym Świadczeniem.
3. Uprawnionym do otrzymania Dodatkowego Świadczenia, będzie Uczestnik, który:
 - a) zawarł Umowę wskazaną w ust. 2;
 - b) w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, że średnia liczba Certyfikatów Inwestycyjnych w okresie rozliczeniowym była nie mniejsza niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk;
 - c) posiada odpowiednie dokumenty potwierdzające posiadanie w danym okresie rozliczeniowym Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie wskazanej w lit. b). Okresem rozliczeniowym jest wskazany w Umowie okres, którym może być miesiąc, kwartał lub rok.
4. Dodatkowe Świadczenie na rzecz Uczestnika wypłacane jest Uczestnikowi przez Towarzystwo, ze środków otrzymanych przez Towarzystwo z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w art. 43 ust. 5.
5. Dodatkowe Świadczenie wypłacane jest zgodnie w postanowieniach Umowy o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika poprzez przekazanie kwoty Dodatkowego Świadczenia na rachunek bankowy albo rachunek pieniężny Uczestnika wskazany w Umowie.
6. Uczestnik ma prawo zmienić sposób wypłaty Dodatkowego Świadczenia. Dyspozycja dotycząca zmiany sposobu wypłaty Dodatkowego Świadczenia jest skuteczna w danym miesiącu kalendarzowym, o ile została otrzymana przez Towarzystwo, najpóźniej do 25 (słownie: dwudziestego piątego) dnia miesiąca poprzedzającego wypłatę Dodatkowego Świadczenia i wskazuje rachunek bankowy albo rachunek pieniężny prowadzony w ramach rachunku inwestycyjnego Uczestnika.
7. Szczegółowe zasady obliczania wysokości Dodatkowego Świadczenia oraz zasady jego wypłaty określa Umowa o świadczeniu dodatkowym na rzecz Uczestnika.

Rozdział 11

Ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu

Artykuł 35

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. WAN Funduszu jest równa wartości Aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
3. WANCI jest równa WAN Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, ustaloną na podstawie Rejestru Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.

Artykuł 36

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 37 ust. 1 lit. a oraz art. 39-40.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w art. 37-38 Statutu, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez zastosowanie metod odnoszących się do sposobów wyceny poszczególnych kategorii lokat nienotowanych na rynku aktywnym, o których mowa w art. 37-38 Statutu.
3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
4. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
5. Wybory rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
6. Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Funduszu, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty ustalenia WAN oraz ustalenia WANCI, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny WAN oraz ustalenia WANCI oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, godziną w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, jest godzina 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. Za rynek aktywny uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
8. 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 37

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 39:

a) dłużne papiery wartościowe – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, albo

b) składniki lokat inne niż wskazane w lit. a) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w art. 36 ust. 8.

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nową ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

3. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Funduszu.

Artykuł 38

Składniki lokat wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu wycenia się w następujący sposób:

1. Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, certyfikaty inwestycyjne notowane na rynku aktywnym regulowanym wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 36 ust. 2. Natomiast akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w szczególności:

a) dla akcji i udziałów będzie stosowana metoda wyceny w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,

b) prawa do akcji nienotowanych na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki,

c) warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru wyceniane będą metodą wartości wewnętrznej, tj. jako większa z wartości: zera, oraz różnicy wynikającej z rynkowej wartości akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartości wynikającej z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru lub wartości teoretycznej prawa poboru w zależności od tego, która z tych wartości jest mniejsza; warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru na akcje nienotowane na rynku aktywnym wyceniane będą w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy uwzględnieniu każdej istotnej zmiany wartości godziwej, o której wiadomo Funduszowi, wynikającej z przeprowadzonej analizy rynkowej oraz finansowej spółki. Certyfikaty inwestycyjne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny z uwzględnieniem wszelkich zmian wartości godziwej certyfikatu inwestycyjnego takiego funduszu od momentu ogłoszenia wartości aktywów netto przez fundusz do godziny 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

2. Nienotowane na rynku aktywnym wierzytelności oraz weksle wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. Depozyty wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

4. Listy zastawne notowane na rynku aktywnym wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w art. 36 ust. 2, natomiast nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

5. Z zastrzeżeniem zdania drugiego dłużne papiery wartościowe notowane na rynku aktywnym wycenia się zgodnie z zasadą określoną w art. 36 ust. 2. Dłużne papiery wartościowe, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku aktywów albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji wycenia się na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic) a w przypadku braku takiego kursu BFV (Bloomberg Fair Value). Dłużne papiery wartościowe nie notowane na rynku aktywnym wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6. Instrumenty Pochodne notowane na rynku aktywnym w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW wyznacza się zgodnie z zasadą określoną w art. 36 ust. 2, natomiast do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na rynku aktywnym stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje - model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej - model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Artykuł 39

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Artykuł 40

1. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przedmiotem transakcji mogą być papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Artykuł 41

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.
4. Transakcje terminowe (forward) wymiany walut wycenia się według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w art. 36 ust. 8.

Artykuł 42

1. Jeżeli w istotny sposób zmienią się przepisy prawa, na których oparte są zasady wyceny, określone w niniejszym rozdziale, Fundusz będzie stosował nowe zasady wyceny od dnia ich wejścia w życie. W takim przypadku Fundusz niezwłocznie dokona odpowiedniej zmiany Statutu.
2. Jeżeli w przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów zgodnie z zasadami określonymi w art. 36-41, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania wyceny WAN oraz WANCI w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny WAN oraz WANCI będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny WAN i WANCI. Fundusz niezwłocznie zawiadamia KNF o istotnych przyczynach zawieszenia wyceny WAN i WANCI 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. 44 ust. 3.

Rozdział 12

Koszty Funduszu

Artykuł 43

1. Fundusz pokrywa z własnych środków następujące koszty:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa;
 - b) podatki i inne opłaty nałożone na Fundusz przez właściwe przepisy prawa;
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych;

- d) koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty prowizji i odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek;
- e) koszty Sponsora Emisji oraz wynagrodzenie Depozytariusza, które w sumie, z wyłączeniem opłat określonych w lit. j), nie mogą przekroczyć 0,30% (słownie: trzy dziesiąte procenta) WAN w skali roku;
- f) koszty KDPW i GPW;
- g) wynagrodzenie animatora dbającego o płynność Certyfikatów na rynku giełdowym;
- h) koszty transakcyjne obejmujące koszty prowizji maklerskich oraz inne prowizje lub opłaty bezpośrednio związane z zawieraniem lub rozliczaniem transakcji przez Fundusz;
- i) koszty likwidacji Funduszu takie jak koszty zbycia lokat Funduszu, koszty ogłoszeń, koszty badania sprawozdań finansowych, koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych i innych, koszty opłat sądowych oraz ponoszonych na rzecz instytucji państwowych, i innych usług niezbędnych do przeprowadzenia likwidacji, a także wynagrodzenie likwidatora, które nie może przekroczyć kwoty 100.000 zł (słownie: stu tysięcy złotych);
- j) prowizje i opłaty bankowe związane z prowadzeniem rachunków bankowych, zawieranych przez Fundusz umowami zastawu oraz ustanawianiem zabezpieczeń udzielanych przez Fundusz pożyczek, kredytów lub gwarancji;
- k) wydatki i koszty związane z badaniem i wyceną aktywów spełniających kryteria Portfela Inwestycji Docelowych oraz usługami doradczymi i pośrednictwem, związanymi z nabywaniem i zbywaniem aktywów Portfela Inwestycji Docelowych, które w sumie nie mogą przekroczyć 1% (słownie: jeden procent) WAN w skali roku;
- l) koszty związane z wykonywaniem okresowych wycen Aktywów Funduszu, w szczególności wycen spółek, o ile koszty te nie zostały poniesione przez spółki, których akcje lub udziały stanowią przedmiot lokat Funduszu – do wysokości 1% (słownie: jeden procent) WAN w skali roku;
- m) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

2. Wydatki oraz koszty wskazane w ust. 1, za wyjątkiem wynagrodzenia Towarzystwa i kosztów wymienionych w ust. 1 lit. e), k) oraz l), stanowią wydatki oraz koszty nielimitowane Funduszu i pokrywane są w terminach określonych w umowach, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia, przepisach prawa lub decyzjach właściwych organów.

3. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia określonego w ust. 5, pokrywa inne koszty Funduszu niż wymienione w ust. 1.

4. Koszty niewymienione w ust. 1, z zastrzeżeniem kosztów uwzględnionych w ust. 5, pokrywane będą przez Towarzystwo, w szczególności:

- a) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;
- b) koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- c) koszt przygotowania i druku materiałów informacyjnych o Funduszu, stanie jego aktywów i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny;
- d) koszty funkcjonowania Komitetu Doradczego;
- e) koszty funkcjonowania Zespołu ds. Nieruchomości;

5. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera wynagrodzenie w wysokości uzależnionej od odpowiedniej na każdy Dzień Wyceny stawki rocznej obliczonej według wzoru:

$$WS_t = 1,25\% \times \frac{WAPIP_t - ZFPIP_t}{WA_t - ZFPIP_t - ZFPID_t} + 2,75\% \times \frac{WAPID_t - ZFPID_t}{WA_t - ZFPIP_t - ZFPID_t}$$

gdzie:

WS_t – roczna stawka wynagrodzenia za zarządzanie na Dzień Wyceny t ,

WA_t – aktywa Funduszu w Dniu Wyceny t ,

$WAPIP_t$ – aktywa Funduszu stanowiące Portfel Inwestycji Płynnych w Dniu Wyceny t ,

$WAPID_t$ – aktywa Funduszu stanowiące Portfel Inwestycji Docelowych w Dniu Wyceny t ,

$ZFPID_t$ – zobowiązania Funduszu z tytułu finansowania lokat Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych kapitałem obcym w Dniu Wyceny t ,

ZFPIP_t – zobowiązania Funduszu z tytułu rozliczeń transakcji dotyczących aktywów wchodzących w skład Portfela Inwestycji Płynnych w Dniu Wyceny *t*.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny jako iloczyn WAN z bieżącego Dnia Wyceny przed naliczeniem wynagrodzenia za zarządzanie, stawki obliczonej zgodnie z ust. 5 oraz ilości dni, które upłynęły od poprzedniego Dnia Wyceny (łącznie z bieżącym Dniem Wyceny) podzielonej przez liczbę 365 (słownie: trzysta sześćdziesiąt pięć).

7. Rozliczenie między Funduszem i Towarzystwem dotyczące płatności wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, następuje nie wcześniej niż pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po Dniu Wyceny i nie później niż 15 (słownie: piętnastego) dnia tego miesiąca kalendarzowego.

8. Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu, pod warunkiem że zostanie osiągnięta stopa zwrotu przekraczająca 10% (słownie: dziesięć procent) w skali roku. W każdym Dniu Wyceny Fundusz tworzy rezerwę na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu w wysokości obliczonej, w przeliczeniu na każdy wyemitowany i niewykupiony Certyfikat, zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ_t = 20\% \times [WANCIA_1 - WANCIA_0]$$

gdzie:

WZ_t – rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu należne Towarzystwu w przeliczeniu na każdy wyemitowany i niewykupiony Certyfikat, ustalona w Dniu Wyceny *t* (o ile, zgodnie z powyższym wzorem, stanowi wartość dodatnią),

$WANCIA_1$ – wartość WANCI Funduszu na Dzień Wyceny *t* ustalona przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne, powiększona o zaktualizowaną na Dzień Wyceny *t* wartość wypłaconych dochodów, obliczona zgodnie z lit. b),

$WANCIA_0$ – wartość WANCI ustalona w poprzednim terminie wymagalności wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 9 lit. b)–c), zaktualizowana na Dzień Wyceny *t*, obliczona zgodnie z lit. c).

a) Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest wypłacane Towarzystwu tylko w przypadku, jeżeli $WANCIA_1$ jest większe niż $WANCIA_0$ ustalona w każdym z poprzednich terminów wymagalności wynagrodzenia, o których mowa w ust. 9 lit. b)–c), oraz WANCI ustalona w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.

b) Na Dzień Wyceny *t* wartość $WANCIA_1$ obliczana jest zgodnie z następującym wzorem:

$$WANCIA_1 = \left(\sum_{z=1}^n D_z \times (1 + 10\%)^{\frac{(c-a) \times 12 + (d-b)}{12}} \right) + WANCIA_0$$

gdzie:

D_z – wartość dochodu przed opodatkowaniem na Certyfikat wypłaconego przez Fundusz od poprzedniego terminu wymagalności wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 9 lit. b)–c),

a – oznaczenie roku, w którym został wypłacony dochód o numerze kolejnym *z*,

b – numer miesiąca, w którym został wypłacony dochód o numerze kolejnym *z*,

c – oznaczenie roku, w którym przypada Dzień Wyceny *t*,

d – numer miesiąca, w którym przypada Dzień Wyceny *t*,

$WANCIA_0$ – WANCI Funduszu w Dniu Wyceny *t* ustalona przed naliczeniem rezerwy na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne,

n – liczba dochodów wypłaconych przez Fundusz od poprzedniego terminu wymagalności wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 9 lit. b)–c),

c) $WANCIA_0$ wyraża się wzorem:

$$WANCIA_0 = WANCI_0 \times (1 + 10\%)^{\frac{(c-a) \times 12 + (d-b)}{12}}$$

gdzie:

$WANCI_0$ – wartość WANCI w poprzednim terminie wymagalności wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 9 lit. b)–c),

a – oznaczenie roku, w którym przypadał poprzedni termin wymagalności wynagrodzenia określony na podstawie ust. 9 lit. b)–c),

b – numer miesiąca, w którym przypadał poprzedni termin wymagalności wynagrodzenia określony na podstawie ust. 9 lit. b)–c),

c – oznaczenie roku, w którym przypada Dzień Wyceny t ,

d – numer miesiąca, w którym przypada Dzień Wyceny t ,

9. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne staje się wymagalne w następujących terminach:

a) w każdym Dniu Wyceny, w którym dokonywany jest wykup Certyfikatów – w wysokości utworzonej rezerwy przypadającej na Certyfikaty podlegające wykupowi,

b) w Dniu Wyceny przypadającym na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji – w wysokości utworzonej rezerwy przypadającej na wszystkie wyemitowane i niewykupione Certyfikaty,

c) w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w danym roku kalendarzowym – w wysokości utworzonej rezerwy przypadającej na wszystkie wyemitowane i niewykupione Certyfikaty,

d) w siódmym Dniu Giełdowym poprzedzającym dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu – w wysokości utworzonej rezerwy przypadającej na wszystkie wyemitowane i niewykupione Certyfikaty.

10. Rozliczenie między Funduszem i Towarzystwem dotyczące płatności wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne, o którym mowa w ust. 8–9, następuje nie wcześniej niż pierwszego dnia po Dniu Wyceny, w którym wynagrodzenie stało się wymagalne, i nie później niż 15 (słownie: piętnastego) dnia po tym Dniu Wyceny.

11. Koszty Funduszu rozliczane są w okresach roku kalendarzowego.

Rozdział 13

Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 44

1. W przypadku kolejnych emisji Fundusz opublikuje Prospekt w sposób określony przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisami Rozporządzenia 809/2004.

2. Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz przepisach wykonawczych do Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

3. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, wszelkie zmiany Statutu będą publikowane przez Fundusz na stronie internetowej www.bphtfi.pl. Na wskazanej stronie internetowej będą również publikowane inne informacje, których publikacja w ten sposób jest przewidziana w niniejszym Statucie.

4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Fundusz będzie publikował w Gazecie Giełdy „Parkiet” informacje, których publikacja wymagana jest przez Ustawę o Funduszach Inwestycyjnych w dziennikach.

5. W przypadku, gdy publikacja informacji wskazanych w ust. 4 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”.

6. Niezwłocznie po ustaleniu WANCI Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz umieszcza na stronie internetowej, o której mowa w art. 44 ust. 3.

Rozdział 14

Likwidacja Funduszu

Artykuł 45

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, z zastrzeżeniem ust. 2, jeżeli:
 - a) cofnięta zostanie decyzja KNF zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzenie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia;
 - b) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta z innym depozytariuszem umowa o prowadzenie rejestru;
 - c) WAN Funduszu spadła poniżej 60.000.000,- (słownie: sześćdziesiąt milionów) złotych a Towarzystwo, za zgodą rady nadzorczej, podjęło decyzję o rozwiązaniu Funduszu;
 - d) Rada Inwestorów podjęła uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
 - f) upłynął 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.
5. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.
7. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej.
8. W okresie likwidacji Fundusz wycenia Aktywa Funduszu, ustala WAN i WANCI na ostatni Dzień Giełdowy w miesiącach: marzec, czerwiec, wrzesień, grudzień oraz na Dzień Giełdowy poprzedzający rozpoczęcie wypłaty środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale 11 Statutu.

Rozdział 15

Postanowienia końcowe

Artykuł 46

1. Obowiązki podatkowe związane z uczestnictwem w Funduszu ciąży na Uczestnikach. W stosunku do Uczestników Funduszu będą wykonywane tylko te obowiązki podatkowe, które zostały nałożone na Fundusz na mocy odpowiednich przepisów prawa.
2. W przypadku, gdy zgodnie z przepisami prawa Fundusz będzie płatnikiem jakiegokolwiek podatku z tytułu wypłacanych dochodów lub z tytułu umorzenia Certyfikatów, dochód lub środki z tytułu umorzenia będą wypłacane przez Fundusz po potrąceniu takich podatków.
3. Fundusz za pośrednictwem Oferującego lub podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych może zażądać przekazania przez Uczestnika odpowiedniego dokumentu lub złożenia odpowiednich oświadczeń w sytuacji, gdy zgodnie z przepisami podatkowymi dokonanie płatności na rzecz Uczestnika albo dokonanie płatności w określonej wysokości jest uzależnione od przekazania takich dokumentów lub złożenia oświadczeń.
4. W przypadku odmowy podania danych identyfikujących Fundusz może odmówić przyjęcia/realizacji Zapisu oraz ma prawo wstrzymać realizację zgłoszonego żądania wykupienia Certyfikatów w przypadkach określonych przez prawo, w szczególności zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2003 r. Nr 153, poz.1505 z późn. zm.).

Artykuł 47

1. Zmiana Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 oraz w art. 139 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wymaga uzyskania zezwolenia KNF.
2. Zmiana Statutu w zakresie określonym w ust. 1 wchodzi w życie w terminach ustalonych zgodnie z art. 24 ust. 6–7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
3. Zmiana Statutu, która nie wymaga zezwolenia KNF wchodzi w życie:
 - a) w terminie 3 (słownie: trzech) miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 44 ust. 3 Statutu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem postanowień art. 24 ust. 8a–8c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - b) z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób wskazany w art. 44 ust. 3 Statutu – w pozostałych przypadkach.

Artykuł 48

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. W sprawach nieuregulowanych w Statucie zastosowanie mają przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym, przepisy Kodeksu cywilnego oraz inne odpowiednie przepisy prawa polskiego (włączając w to przepisy prawa podatkowego)."