

**STATUT FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO**  
**ARKA BZ WBK FUNDUSZ RYNKU NIERUCHOMOŚCI**  
**FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ROZDZIAŁ 1. POSTANOWIENIA OGÓLNE. -----**

**ROZDZIAŁ 2. CELE, ZASADY FUNKCJONOWANIA ORAZ POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU. -----**

**ROZDZIAŁ 3. TERMIN I WARUNKI DOKONYWANIA ZAPISÓW ORAZ SPOSÓB DOKONYWANIA WPLĄT NA CERTYFIKATY. -----**

**ROZDZIAŁ 4. CERTYFIKATY. -----**

**ROZDZIAŁ 5. UMOWA O DODATKOWE ŚWIADCZENIA. -----**

**ROZDZIAŁ 6. OBLICZANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO I WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA CERTYFIKAT. -----**

**ROZDZIAŁ 7. SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYCENY PRAW WŁASNOŚCI NIERUCHOMOŚCI, UŻYTKOWANIA WIECZYSTEGO, UDZIAŁÓW WE WSPÓŁWŁASNOŚCI NIERUCHOMOŚCI ORAZ UDZIAŁÓW I AKCJI SPÓŁEK NIEPUBLICZNYCH. -----**

**ROZDZIAŁ 8. ZASADY I TRYB DZIAŁANIA ZESPOŁU RZECZOZNAWCÓW. ----**

**ROZDZIAŁ 9. PROCES INWESTYCYJNY. -----**

**ROZDZIAŁ 10. ZASADY ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM I KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ. -----**

**ROZDZIAŁ 11. ZGROMADZENIE INWESTORÓW. -----**

**ROZDZIAŁ 12. PROWADZENIE REJESTRU AKTYWÓW FUNDUSZU. -----**

**ROZDZIAŁ 13. OBOWIĄZKI PUBLIKACYJNE FUNDUSZU. -----**

**ROZDZIAŁ 14. ROZWIĄZANIE FUNDUSZU. -----**

**ROZDZIAŁ 15. TRYB LIKWIDACJI FUNDUSZU. -----**

**ROZDZIAŁ 16. POSTANOWIENIA KOŃCOWE. -----**

**Rozdział 1. Postanowienia ogólne. -----**

**Art.1. -----**

1. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, prowadzi działalność pod nazwą: „Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” i zwany jest dalej Funduszem. Fundusz może używać skróconej nazwy: „Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ”. -----
2. Niniejszy Statut, określający cel i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników oraz prawa i obowiązki BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu, został przyjęty przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, a następnie zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. -----
3. Fundusz został utworzony oraz jest zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15, zwane w dalszej części Statutu Towarzystwem. -----

4. Fundusz został utworzony na czas oznaczony. Datą rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień dwudziestego dziewiątego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (29.12.2012 r.), z zastrzeżeniem art. 8. -----

**Art. 2.** -----

Wymieniane w Statucie poniższe sformułowania mają następujące znaczenie: -----

- (1) **Aktywa Funduszu Przypadające na Portfel Rynku Nieruchomości** -----  
Aktywa obejmujące: -----  
(1) bieżącą wartość nieruchomości stanowiących inwestycje bezpośrednie Funduszu (wartość w księgach handlowych Funduszu), -----  
(2) wartość aktywów poszczególnych Spółek Celowych przemnożoną przez wielkość udziałów kapitałowych Funduszu w tych spółkach, -----  
(3) wartości pożyczek lub innego rodzaju finansowania dłużnego udzielonego przez Fundusz Spółkom Celowym lub innym podmiotom działającym na rynku nieruchomości, przemnożone przez procentowe wielkości udziałów kapitałowych podmiotów innych niż Fundusz w tych Spółkach Celowych lub innych podmiotach działających na rynku nieruchomości. -----
- (2) **Certyfikat, Certyfikaty** -----  
Emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela reprezentujące jednakowe prawa majątkowe o wartości nominalnej 97,00 zł (dziewięćdziesiąt siedem złotych) każdy. -----
- (3) **Depozytariusz** -----  
ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, ul. Sokolska 34, 40 – 086 Katowice. -----
- (4) **Dzień Wyceny** -----  
Każdy ostatni Dzień Roboczy kwartału kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW oraz 7 (siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji. -----
- (5) **Dzień Roboczy** -----  
Każdy dzień tygodnia z wyjątkiem sobót oraz dni ustawowo wolnych od pracy. -----
- (6) **GPW** -----  
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna. -----
- (7) **Komisja** -----  
Komisja Papierów Wartościowych i Giełd. -----
- (8) **Komitety Doradczy** -----  
Zespół osób dysponujących kwalifikacjami i doświadczeniem w zakresie rynku finansowego, w szczególności rynku nieruchomości, wyznaczonych przez Towarzystwo oraz inwestorów kwalifikowanych posiadających minimum 5% (pięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów. -----
- (9) **Oferujący** -----  
Podmiot oferujący Certyfikaty w publicznym obrocie - Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Plac Wolności 15. -----
- (10) **Operat Szacunkowy** -----  
Sporządzana w formie pisemnej, ze szczególną starannością i zgodnie ze stanem nieruchomości, opinia o wartości nieruchomości, zawierająca informacje niezbędne przy dokonywaniu wyceny nieruchomości przez Rzeczoznawcę Majątkowego, w tym wskazanie podstaw prawnych i uwarunkowań dokonanych czynności, rozwiązań merytorycznych, przedstawienia toku obliczeń i wyniku końcowego. -----
- (11) **Portfel Rynku Nieruchomości** -----  
Część aktywów Funduszu, na którą składają się wyłącznie: prawa własności nieruchomości, udziały we współwłasności nieruchomości, akcje i udziały w Spółkach Celowych, obligacje wyemitowane przez te spółki, pożyczki udzielone przez Fundusz

oraz lokaty bankowe Funduszu stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółki Celowe, w wysokości nie przekraczającej 120% (stu dwudziestu procent) wartości kapitału kredytów lub pożyczek zabezpieczonych tymi lokatami. -----

- (12) **Portfel Aktywów Płynnych** -----  
Aktywa Funduszu inne niż aktywa wchodzące w skład Portfela Rynku Nieruchomości, głównie dłużne krajowe i zagraniczne skarbowe papiery wartościowe denominowane w walucie polskiej i walutach obcych oraz inne dłużne krajowe i zagraniczne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej denominowane w walucie krajowej i w walutach obcych. -----
- (13) **Prawo o Publicznym Obrocie** -----  
Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku, Nr 49, poz. 447 z późn. zm.). -----
- (14) **Proces Inwestycyjny** -----  
działania mające na celu nabycie lub zbycie nieruchomości lub Spółki Celowej posiadającej nieruchomość, obejmujące w szczególności: badania rynku nieruchomości, poszukiwanie projektów inwestycyjnych, wstępną analizę projektów, wstępną analizę finansową, szczegółowe badanie nieruchomości w ramach analizy *due diligence*, przygotowanie struktury właścicielskiej, struktury finansowej i źródeł finansowania, wycenę inwestycyjną, przygotowanie wniosku i rekomendacji dla Komitetu Doradczego, posiedzenia Komitetu Doradczego, przeprowadzenie negocjacji, organizację finansowania dłużnej transakcji i zawarcie transakcji. -----
- (15) **Prospekt Emisyjny** -----  
Prospekt emisyjny Certyfikatów sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568 z późn. zm.). -----
- (16) **Punkt Obsługi Klientów** -----  
Punkt obsługi klientów Oferującego oraz innych podmiotów prowadzących zapisy na Certyfikaty. Lista punktów obsługi klienta stanowi załącznik Nr 3 do Prospektu Emisyjnego. -----
- (17) **Rozporządzenie o Wycenie Nieruchomości** -----  
Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 27 listopada 2002 roku w sprawie szczegółowych zasad wyceny nieruchomości oraz zasad i trybu sporządzania operatu szacunkowego (Dz. U. Nr 230, poz. 1924). -----
- (18) **Rzeczoznawca Majątkowy** -----  
Osoba fizyczna posiadająca uprawnienia zawodowe w zakresie szacowania nieruchomości, nadane w trybie przepisów Ustawy o Gospodarce Nieruchomościami, mający prawo szacowania nieruchomości, a także maszyn i urządzeń trwale związanych z gruntem. -----
- (19) **Spółka Celowa** -----  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością lub spółka akcyjna, działająca na rynku nieruchomości, której głównym przedmiotem działalności jest wynajem posiadanych nieruchomości komercyjnych lub rozwój nieruchomości mieszkaniowych. -----
- (20) **Uczestnik** -----  
Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której, na należącym do niej rachunku papierów wartościowych, zapisany jest co najmniej jeden Certyfikat. -----
- 
- (21) **Ustawa** -----

Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (tekst jednolity Dz. U. Nr 146, poz. 1546). -----

- (22) **Ustawa o Gospodarce Nieruchomościami** -----  
Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 roku o gospodarce nieruchomościami (tekst jednolity Dz. U. z 2000 roku, Nr 46, poz. 543 z późn. zm.). -----
- (23) **Wartość Aktywów Netto** -----  
Wartość aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. -----
- (24) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat** -----  
Wartość równa Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów. -----
- (25) **Wartość Rynkowa Nieruchomości** -----  
Przewidywana cena nieruchomości, możliwa do uzyskania na rynku, ustalona z uwzględnieniem cen transakcyjnych uzyskanych przy spełnieniu następujących warunków: -----  
1) strony umowy są od siebie niezależne, nie działają w sytuacji przymusowej oraz mają stanowczy zamiar zawarcia umowy, -----  
2) upłynął czas niezbędny do wyeksponowania nieruchomości na rynku i do wynegocjowania warunków umowy. -----
- (26) **Zespół Nieruchomości** -----  
zespół osób dysponujących odpowiednim doświadczeniem i kwalifikacjami w zakresie rynku nieruchomości powoływany przez Towarzystwo, którego zadaniem jest prowadzenie procesu inwestycyjnego dotyczącego aktywów wchodzących lub mogących wejść w skład Portfela Rynku Nieruchomości. -----
- (27) **Zespół Rzeczoznawców** -----  
Zespół co najmniej trzech osób, w skład którego wchodzi wyłącznie Rzeczoznawcy Majątkowi wybierani przez radę nadzorczą Towarzystwa, którego zadaniem jest wycena nieruchomości nabywanych przez Fundusz oraz aktualizacja wycen tych nieruchomości. -----

## **Rozdział 2. Cele, zasady funkcjonowania oraz polityka inwestycyjna Funduszu.** -----

### **Art. 3.** -----

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości lokat Funduszu oraz uzyskiwanie dochodów z tych lokat na poziomie umożliwiającym osiągnięcie przez Fundusz stopy zwrotu znacząco przewyższającej poziom inflacji. -----
2. Cel inwestycyjny będzie realizowany poprzez bezpośrednie i pośrednie inwestycje na rynku nieruchomości. Fundusz będzie nabywał i zbywał nieruchomości oraz czerpał dochody z ich wynajmu oraz będzie finansował w ograniczonym zakresie inwestycje deweloperskie. Środki, które z uwagi na czas trwania procesu nabywania nieruchomości nie będą od razu zainwestowane w nieruchomości, wejdą w skład Portfela Aktywów Płynnych i zostaną, w celu zachowania ich realnej wartości, zainwestowane głównie w dłużne krajowe i zagraniczne skarbowe papiery wartościowe denominowane w walucie polskiej i walutach obcych oraz inne dłużne krajowe i zagraniczne papiery wartościowe emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej denominowane w walucie krajowej i w walutach obcych. Okres budowy Portfela Rynku Nieruchomości będzie trwać nie dłużej niż trzydzieści sześć miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. Zakłada się, że okres likwidacji Portfela Rynku Nieruchomości będzie nie dłuższy niż 1,5 (półtora) roku, z zastrzeżeniem art. 8. Likwidacja Portfela Rynku Nieruchomości zakończy się przed rozpoczęciem likwidacji Funduszu. -----
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej. -----

**Art. 4.** -----

1. Fundusz może inwestować swoje aktywa w: -----
  - a) prawa własności lub współwłasności -----
    - nieruchomości gruntowych w rozumieniu Ustawy o Gospodarce Nieruchomościami, -----
    - budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości, -----
  - b) użytkowanie wieczyste, -----
  - c) papiery wartościowe, -----
  - d) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, -----
  - e) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, -----
  - f) waluty, -----
  - g) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, -----
  - h) instrumenty rynku pieniężnego, -----
  - i) listy zastawne, -----pod warunkiem że są zbywalne, oraz z zastrzeżeniem, że Fundusz może nabywać prawa do nieruchomości o uregulowanym stanie prawnym i niebędących przedmiotem zabezpieczenia lub egzekucji. Fundusz może nabywać nieruchomości obciążone wyłącznie takimi prawami osób trzecich, których realizacja nie spowoduje ryzyka utraty własności nieruchomości.
2. Dochody i pożytki z lokat, o których mowa w ust. 1 lit. a) i b), Fundusz będzie w pierwszej kolejności przeznaczal na zachowanie przedmiotów praw określonych w ust. 1 lit. a) i b) w stanie nie pogorszonym lub zwiększenie ich wartości. -----
3. Zamiarem Towarzystwa jest wypłata Uczestnikom dochodów osiąganych przez Fundusz z lokat netto Funduszu i zrealizowanych zysków (strat) ze zbycia lokat, o których mowa w art. 4 ust. 1. Począwszy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego za trzeci rok istnienia Funduszu, Fundusz planuje coroczną wypłatę dochodu w wysokości nie niższej niż 3% (trzy procent) wartości nominalnej Certyfikatu.
4. Towarzystwo podejmuje decyzję o wypłacie dochodu oraz o wysokości dochodu przypadającego na jeden Certyfikat. Podejmując decyzję, o której mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo będzie brało pod uwagę następujące czynniki: -----
  - a) płynność finansową Funduszu w kolejnych latach działalności, -----
  - b) możliwości inwestycyjne na rynku nieruchomości, -----
  - c) przewidywane w ciągu najbliższego roku wpływy z tytułu wynajmu nieruchomości oraz sprzedaży nieruchomości, -----
  - d) wydatki związane z obsługą zadłużenia. -----
5. Decyzja, o której mowa w ust. 4, będzie podejmowana nie później niż w cztery tygodnie od dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu za poprzedni rok obrotowy i ogłaszana w terminie siedmiu dni od jej podjęcia w sposób wskazany w art. 46 ust. 4. Dochód będzie wypłacany Uczestnikom posiadającym Certyfikaty w dniu wskazanym w ogłoszeniu, przypadającym nie wcześniej niż w jeden miesiąc od dnia dokonania ogłoszenia i nie później niż dwa miesiące od tego dnia. Wypłata dochodu nastąpi w dniu wskazanym w ogłoszeniu, przypadającym nie później niż w trzy miesiące od dnia dokonania ogłoszenia. -----

**Art. 5.** -----

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu. -----
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe,

- których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. -----
3. Do Portfela Aktywów Płynnych Fundusz będzie nabywał instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: -----
    - a) Narodowy Bank Polski, -----
    - b) Skarb Państwa lub -----
    - c) odpowiadające instytucjom wskazanym w lit. a) i b) instytucje w innych państwach należących do OECD, o ile instytucje te posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard's & Poor Corporation*, *Moody's Investor* lub *Fitch* lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową -----  
o terminie zapadalności nie dłuższym niż 24 (dwadzieścia cztery) miesiące. -----
  4. Do Portfela Aktywów Płynnych Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty inne, niż wskazane w ust. 3, pod warunkiem posiadania przez te instrumenty lub papiery wartościowe, w dniu ich nabycia przez Fundusz, ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanego przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard's & Poor Corporation*, *Moody's Investor* lub *Fitch* lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową. Do Portfela Aktywów Płynnych Fundusz może nabywać również listy zastawne. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów Funduszu. -----
  5. Waluta obca jednego państwa oraz EURO nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie będzie lokował swoich aktywów w waluty inne niż złoty, EURO oraz USD. -----
  6. W skład Portfela Aktywów Płynnych wchodzić mogą depozyty dokonywane wyłącznie w walutach, o których mowa w ust. 5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu. Fundusz będzie lokować aktywa w depozyty wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych posiadających w dniu zawarcia umowy depozytu kapitały własne przekraczające 250.000.000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) EURO lub ich równowartość w innej walucie: -----
    - a) z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiadających w dniu zawarcia umowy depozytu rating nie niższy niż rating Rzeczypospolitej Polskiej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard's & Poor Corporation*, *Moody's Investor* lub *Fitch* lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową lub -----
    - b) będących oddziałami banków zagranicznych lub instytucji kredytowych posiadających rating A lub równorzędny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard's & Poor Corporation*, *Moody's Investor* lub *Fitch* lub inną uznaną agencję ratingową. -----
  7. Wartość poszczególnych lokat, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), w chwili ich nabycia, nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Funduszu.
  8. Przedmiotem inwestycji Funduszu będą aktywa, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), które położone są na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) aktywów w lokaty, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), położone na terytorium Republiki Czeskiej i Węgier. -----

9. Suma wartości lokat, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) – e) i g) – h), zainwestowanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, nie będzie przekraczała 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu. -----
10. Fundusz może nabywać waluty obce w celu zabezpieczenia wykonania zobowiązań Funduszu wyrażonych w walucie obcej. -----
11. Fundusz może lokować aktywa w instrumenty, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. f) – h), wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka walutowego lub ryzyka stopy procentowej. -----
12. Z inwestycjami Funduszu, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. g), wiążą się następujące rodzaje ryzyk: -----
  - a) ryzyko kontrahenta polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań, -----
  - b) ryzyko rynkowe polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut i wielkości rynkowych stóp procentowych, -----
  - c) ryzyko płynności polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów, -----
  - d) ryzyko błędnej wyceny instrumentów polega na zastosowaniu modelu wyceny tych instrumentów, który nie nieodzwoiercedla ich wartości godziwej. -----
13. W celu ograniczenia ryzyk, o których mowa w ust. 12, Fundusz będzie lokował aktywa w instrumenty, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. g), wyłącznie przy zachowaniu następujących warunków: -----
  - a) instrumentami bazowymi będą wyłącznie waluty lub stopy procentowe, -----
  - b) instrumenty nabywane będą wyłącznie w celu zabezpieczenia aktywów Funduszu przed ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym, -----
  - c) ekspozycja na ryzyko związane z lokowaniem w instrumenty nie będzie wyższa niż 10% (dziesięć procent) aktywów Funduszu. -----
14. Nabywanie przez Fundusz niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych następuje przy zachowaniu warunków określonych w ust. 13 oraz poniższych: -----
  - a) stroną lub gwarantem umowy jest wiarygodna instytucja finansowa spełniająca co najmniej jedno z następujących kryteriów: -----
    - (1) jej kapitały własne wynoszą co najmniej 100.000.000,00 (sto milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w walutach obcych albo -----
    - (2) instytucja należy do grupy kapitałowej instytucji, spełniającej warunek określony w podpunkcie (1) punktu a) tego ustępu, -----
  - b) wartość godziwa instrumentu jest możliwa do ustalenia w każdym czasie, -----
  - c) instytucja finansowa dokonuje kwotowania instrumentu nie rzadziej niż w każdym Dniu Wyceny. -----
15. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać: -----
  - a) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu, -----
  - b) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Funduszu. -----
16. Fundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń i gwarancji na zasadach określonych poniżej:

- a) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane podmiotom posiadającym zdolność do obsługi i spłaty pożyczek i swoich zobowiązań, stwierdzoną na podstawie analizy ekonomiczno – finansowej przeprowadzonej przez Fundusz, -----
  - b) zapadalność udzielonych pożyczek oraz wymagalność zobowiązań poręczanych lub gwarantowanych przez Fundusz następować będzie nie później niż na jeden rok przed planowaną datą rozpoczęcia likwidacji Funduszu, -----
  - c) Fundusz będzie udzielał pożyczek na warunkach rynkowych, -----
  - d) zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych przez Fundusz mogą być: -----
    - ograniczone prawa rzeczowe, -----
    - cesje należności z umów najmu i dzierżawy nieruchomości, -----
    - cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych, -----
    - przewłaszczenie rzeczy i praw majątkowych na zabezpieczenie, -----
    - gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich -----
 w wysokości nie niższej niż suma kwoty pożyczki i skumulowanych odsetek od tej pożyczki do dnia jej wymagalności lub – w przypadku poręczeń lub gwarancji – wartość poręczanego lub gwarantowanego zobowiązania, o ile może być ono wyrażone w pieniądzu. -----
17. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest prowadzenie przez Depozytariusza podstawowych i pomocniczych rachunków bankowych Funduszu, na których przechowywane są aktywa Funduszu, w tym rachunków w walutach obcych. Ponadto, na podstawie zawartych na czas oznaczony lub nieoznaczony umów ramowych Fundusz może w celu zarządzania środkami pozostającymi na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 (szesnastej zero zero) i niemożliwymi do ulokowania w instrumenty finansowe lub lokaty terminowe w innym banku, dokonywać u Depozytariusza lokat terminowych o terminie zapadalności od jednego dnia do siedmiu dni.

**Art. 6.** -----

- 1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 25% (dwadzieścia pięć procent) Wartości Aktywów Netto w chwili ich zaciągania.
- 2. Na warunkach przewidzianych w ust. 3 Fundusz, za zgodą Depozytariusza, może ustanawiać obciążenia na aktywach określonych w art. 4 ust. 1 lit. a) i b) o łącznej wysokości nieprzekraczającej 50% (pięćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto w chwili ustanawiania zabezpieczenia. -----
- 3. Obciążenia ustanawiane przez Fundusz na aktywach, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), spełniać będą następujące warunki: -----
  - a) będą ustanawiane wyłącznie jako zabezpieczenie pożyczek i kredytów, o których mowa w ust.1, -----
  - b) będą ustanawiane w formie hipoteki, to jest ograniczonego prawa rzeczowego, na mocy którego wierzyciel może dochodzić zaspokojenia z nieruchomości bez względu na to, czyją stała się własnością i z pierwszeństwem przed wierzycielami osobistymi właściciela nieruchomości (Funduszu), -----
  - c) wierzytelność zabezpieczona hipoteką nie może być przeniesiona bez hipoteki, z zastrzeżeniem wyjątków prawem przewidzianych, -----
  - d) przedmiotem hipoteki może być nieruchomość, a także część ułamkowa nieruchomości, o ile stanowi udział współwłaściciela, -----
  - e) hipoteka obciąża nieruchomość, a także jej przynależności i utrzymuje się aż do zupełnego wygaśnięcia wierzytelności, którą zabezpiecza, z zastrzeżeniem lit. f), -----

- f) wierzytelność o wysokości nieustalonej, w chwili jej powstania, może zostać zabezpieczona hipoteką kaucyjną (hipoteka do oznaczonej sumy najwyższej). Hipoteka taka zabezpiecza, oprócz wierzytelności, także odsetki i koszty postępowania. -----
4. Poza warunkami wskazanymi w ust. 3, Fundusz nie będzie stosował innych warunków obciążania aktywów, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b). -----
5. Zapisów ust. 3 i 4 nie stosuje się do ograniczonych praw rzeczowych, które mogą powstać bez oświadczenia Funduszu o ich ustanowieniu. -----

**Art. 7.** -----

1. Fundusz będzie preferował dokonywanie lokat w aktywa, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), poprzez ich nabywanie przez Spółki Celowe. Fundusz może dokonywać bezpośrednich lokat w aktywa, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), w szczególności w przypadku, gdy inwestycja taka będzie pozwalała na optymalizację opodatkowania Funduszu lub Spółek Celowych. -----
2. Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji sektorowej: -----
- a) nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Funduszu Przypadających na Portfel Rynku Nieruchomości stanowić będą nieruchomości biurowe, -----
  - b) nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Funduszu Przypadających na Portfel Rynku Nieruchomości stanowić będą pozostałe typy nieruchomości oraz lokat związanych z rynkiem nieruchomości, w szczególności: -----
    - nieruchomości handlowe, -----
    - nieruchomości magazynowe, -----
    - nieruchomości mieszkaniowe, -----
    - grunty pod inwestycje mieszkaniowe i komercyjne, -----
  - c) nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Aktywów Funduszu Przypadających na Portfel Rynku Nieruchomości stanowić będą nieruchomości mieszkaniowe, -----
3. Zasady dywersyfikacji sektorowej aktywów Funduszu, określone w ust. 2, nie obowiązują w okresie budowania portfela inwestycyjnego obejmującym trzydzieści sześć miesięcy od dnia rejestracji Funduszu oraz w okresie od rozpoczęcia likwidacji Portfela Rynku Nieruchomości do zakończenia likwidacji Funduszu. Zamiarem Funduszu jest, aby okres likwidacji Portfela Rynku Nieruchomości był nie dłuższy niż 1,5 (półtora) roku, z zastrzeżeniem art. 8. W części okresu budowania Portfela Rynku Nieruchomości oraz w części okresu jego likwidacji, Portfel Aktywów Płynnych będzie stanowić większą część aktywów Funduszu. -----
4. Fundusz nie będzie inwestował w: -----
- projekty oraz inwestycje hotelowe, -----
  - projekty obejmujące budowę kasyn oraz innych przedsięwzięć gospodarczych o podobnym charakterze, -----
  - projekty obejmujące inwestycje w przedsięwzięcia użyteczności publicznej, -----
  - przedsięwzięcia niezgodne z obowiązującym prawem. -----
5. Fundusz nie będzie inwestował w projekty oraz finansował przedsięwzięć gospodarczych prowadzonych przez podmioty prowadzące działalność w zakresie wskazanym w opublikowanej przez EBOiR *Environmental Exclusion List*, zawierającej między innymi zakazy finansowania: -----
- podmiotów prowadzących działalność polegającą na produkcji, obrocie lub użytkowaniu wyrobów zawierających włókna azbestowe, -----
  - podmiotów prowadzących działalność zakazaną przez międzynarodowe konwencje dotyczące ochrony przyrody, -----

- podmiotów prowadzących działalność polegającą na produkcji lub obrocie środkami niszczącymi warstwę ozonową, -----
- 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). -----

Fundusz wdroży procedury wewnętrzne zapewniające przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych opisanych w ust. 4 i ust. 5. -----

6. Po upływie trzydziestu sześciu miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu, Portfel Rynku Nieruchomości będzie stanowił co najmniej 90% (dziewięćdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu, z tym że Fundusz jest zobowiązany w tym terminie nabyć wszystkie nieruchomości zgodnie z określonymi w Statucie zasadami dywersyfikacji lokat. -----
7. Fundusz inwestuje z zamiarem, aby na koniec trzeciego roku, licząc od dnia zarejestrowania Funduszu, nieruchomości będące w portfelu inwestycyjnym Funduszu były zlokalizowane – w Warszawie i okolicach oraz innych najbardziej atrakcyjnych miastach w Polsce (między innymi: w Poznaniu, Krakowie, Wrocławiu, Katowicach, Trójmieście) i ich okolicach. -----
8. Fundusz zainwestuje nie mniej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów przypadających na Portfel Rynku Nieruchomości w Warszawie i jej okolicach. -----
9. Fundusz zainwestuje nie mniej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów przypadających na Portfel Rynku Nieruchomości w innych miastach wojewódzkich i ich okolicach. -----
10. Kontrola dywersyfikacji sektorowej będzie dokonywana z użyciem następujących zasad: -
  - a) struktura posiadanych przez Fundusz lokat, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a) i b), zostanie określona na podstawie ich wyceny z podziałem na poszczególne typy nieruchomości, -----
  - b) każdej Spółce Celowej, inwestującej w jeden typ nieruchomości, zostanie przypisany typ nieruchomości stanowiącej przedmiot inwestycji tej Spółki Celowej, -----
  - c) każdej Spółce Celowej, inwestującej w różne typy nieruchomości, zostanie przypisana struktura inwestycyjna proporcjonalna do wartości nabytych przez tę Spółkę nieruchomości poszczególnych typów, -----
  - d) udziały w poszczególnych sektorach rynku nieruchomości będą wyznaczone na podstawie łącznej wartości nieruchomości, udziałów i akcji w Spółkach Celowych oraz obligacji wyemitowanych przez Spółki Celowe i pożyczek udzielanych przez Fundusz Spółkom Celowym. -----
11. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie nieruchomości o jednostkowej wartości – w cenie nabycia - do równowartości 15.000.000 (piętnaście milionów) EURO według średniego kursu złotego do EURO ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień nabycia. -----
12. Łączna wartość nieruchomości, o których mowa w ust. 11, będzie stanowić przeważającą część Portfela Rynku Nieruchomości. -----
13. Udział Portfela Rynku Nieruchomości i Portfela Aktywów Płynnych w aktywach Funduszu będzie się zmieniał w okresie trwania Funduszu. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia następującego udziału Portfela Rynku Nieruchomości w aktywach Funduszu w poszczególnych latach działania Funduszu: -----
  - co najmniej 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu na koniec pierwszego roku jego działalności, -----
  - co najmniej 60% (sześćdziesiąt procent) aktywów Funduszu na koniec drugiego roku jego działalności, -----

- co najmniej 90% (dziewięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu na koniec trzeciego roku jego działalności. -----

14. Ograniczenia, o których mowa w ust. 8, 9, 12 i 13, nie dotyczą okresu likwidacji Portfela Rynku Nieruchomości, wskazanego w ust. 3. -----

#### **Art. 8.** -----

1. Fundusz zostanie utworzony na czas określony - do dnia dwudziestego ósmego grudnia roku dwa tysiące dwunastego (28.12.2012 r.). -----
2. Okres działalności Funduszu może zostać skrócony maksymalnie o dwa lata albo przedłużony maksymalnie o dwa lata ze względu na rozwój sytuacji na rynku nieruchomości. -----
3. Decyzję o skróceniu albo przedłużeniu działalności Funduszu podejmuje Towarzystwo, po jej uprzednim zaopiniowaniu przez Komitet Doradczy. -----
4. Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu może zostać podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa będzie istniało zagrożenie, że likwidacja Funduszu, w pierwotnie zakładanym terminie, będzie niekorzystna ze względu na możliwość wystąpienia lub kontynuacji trendu wzrostowego na rynku nieruchomości w okresie po upływie pierwotnego terminu trwania Funduszu. -----
5. Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w ust. 4, może zostać podjęta nie później niż na sześć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego pierwotnym terminie. -----
6. Decyzja o skróceniu działalności Funduszu może zostać podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa będzie istniało zagrożenie wystąpienia trendu spadkowego, który skutkowałby sprzedażą nieruchomości w pierwotnie zakładanym terminie likwidacji Funduszu, po zaniżonych cenach. -----
7. Decyzja o skróceniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w ust. 6, może zostać podjęta nie później niż na dziewięć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego skróconym terminie. -----
8. Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu może zostać również podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa, w przypadku likwidacji Funduszu w zakładanym terminie, będzie istniało zagrożenie brakiem możliwości zbycia aktywów Funduszu po cenach odpowiadających ich wartości rynkowej. -----
9. Decyzja, o której mowa w ust. 8, może zostać podjęta najpóźniej na trzy miesiące przed ostatnio wyznaczonym terminem zakończenia działalności Funduszu. Towarzystwo może podjąć decyzję, o której mowa w zdaniu poprzednim, trzykrotnie. -----
10. W przypadku podjęcia decyzji, o której mowa w ust. 8, termin wyznaczony zgodnie z ust. 9, ulega przedłużeniu o okres wskazany w decyzji, nie dłuższy niż sześć miesięcy. -----
11. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, o którym mowa w art. 38 ust. 5, w przypadku wystąpienia sytuacji opisanej w ust. 8, wynosić będzie w okresie przedłużenia działalności Funduszu, połowę wynagrodzenia obliczonego zgodnie z zasadami przedstawionymi w art. 38 ust. 5. -----
12. Decyzja Towarzystwa o skróceniu lub przedłużeniu czasu trwania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana w sposób określony w art. 46 ust. 4. -----

#### **Art. 9.** -----

1. Głównymi kryteriami doboru nabywanych nieruchomości są: -----
  - a) bezpieczeństwo kapitału zainwestowanego w nieruchomość, -----
  - b) atrakcyjność lokalizacji nieruchomości, -----
  - c) możliwość czerpania przez Fundusz dochodów z najmu nieruchomości, -----
  - d) perspektywy wzrostu wartości nieruchomości w okresie działalności Funduszu, -----
  - e) przewidywana atrakcyjność w momencie sprzedaży przed zakończeniem działalności Funduszu, -----

- f) bezpieczeństwo i pewność zawieranej transakcji. -----
2. Kryteria doboru inwestycji w Spółki Celowe są następujące: -----
- a) bezpieczeństwo kapitału zainwestowanego w spółkę, -----
  - b) posiadanie przez Spółkę Celową nieruchomości, spełniających kryteria opisane w ust. 1, lub możliwość przeprowadzenia przez Spółkę Celową inwestycji developerskiej o satysfakcjonującej stopie zwrotu przy akceptowalnym dla Funduszu ryzyku, -----
  - c) brak istotnych zobowiązań lub innych obciążeń, mogących wpłynąć niekorzystnie na sytuację finansową Spółki Celowej, -----
  - d) bezpieczeństwo i pewność zawieranej transakcji. -----
3. Kryteria doboru nabywanych dłużnych papierów wartościowych innych, niż emitowane przez Spółki Celowe, to: -----
- a) bezpieczeństwo kapitału zainwestowanego w papiery dłużne, -----
  - b) zapewnienie ochrony realnej wartości tej części aktywów Funduszu, która nie została zainwestowana w Portfel Rynku Nieruchomości, -----
  - c) zapewnienie Funduszowi płynności, wystarczającej do regulowania bieżących zobowiązań. -----
4. W ramach lokat w waluty Fundusz może zawierać umowy lokat terminowych. Kryteria wyboru tych lokat zostały wskazane w ust. 3. -----

### **Rozdział 3. Termin i warunki dokonywania zapisów oraz sposób dokonywania wpłat na Certyfikaty.** -----

#### **Art. 10.** -----

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze publicznych zapisów na Certyfikaty serii A. -----
2. Przedmiotem subskrypcji oraz zapisów na Certyfikaty serii A będzie nie mniej niż 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) i nie więcej niż 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii A. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii A wynosi 97,00 zł (dziewięćdziesiąt siedem złotych) i jest jednakowa dla wszystkich Certyfikatów serii A. -----
4. Wysokość wpłat niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 145.500.000,00 zł (sto czterdzieści pięć milionów pięćset tysięcy złotych) i nie będzie wyższa niż 339.500.000 zł (trzysta trzydzieści dziewięć milionów pięćset tysięcy złotych). -----
5. Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach: -----
  - Transzy Detalicznej, w której wstępnie oferuje się 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów, -----
  - Transzy Instytucjonalnej, w której wstępnie oferuje się 1.750.000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Certyfikatów. -----

Towarzystwo ma prawo dokonać przesunięcia Certyfikatów pomiędzy transzami według następujących zasad: -----

- jeśli liczba Certyfikatów w zapisach w Transzy Detalicznej będzie większa niż liczba Certyfikatów wstępnie oferowana w tej transzy, w momencie przydziału Certyfikatów Towarzystwo dokona przesunięcia Certyfikatów z Transzy Instytucjonalnej do Transzy Detalicznej, w liczbie nie większej niż 300.000 Certyfikatów. Jeżeli liczba Certyfikatów w zapisach w Transzy Detalicznej będzie większa niż liczba Certyfikatów oferowana w tej Transzy nawet po dokonaniu przesunięcia, o którym mowa powyżej, zapisy zostaną zredukowane zgodnie z zasadami określonymi w art. 18. -----
- Towarzystwo ma prawo – w momencie przydziału - dokonać przesunięcia Certyfikatów nieobjętych w Transzy Detalicznej do Transzy Instytucjonalnej. -----

6. Towarzystwo, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji, może postanowić o zmianie wstępnej ilości Certyfikatów oferowanych w poszczególnych transzach. Informacja o ewentualnej zmianie wstępnej ilości Certyfikatów oferowanych w poszczególnych transzach zostanie opublikowana zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie, najpóźniej na jeden dzień przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji. -----
7. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej poprzedzone zostaną procesem budowania księgi popytu, który zostanie przeprowadzony wśród inwestorów spełniających kryteria wskazane w ust. 9. W trakcie procesu budowania księgi popytu inwestorzy, o których mowa w zdaniu poprzednim, składają Oferującemu deklaracje zainteresowania nabyciem Certyfikatów w Transzy Instytucjonalnej oraz ilość Certyfikatów, które zostaną objęte zapisem. -----
8. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, osoby prawne inne niż uprawnione do składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.). -----
9. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej są rezydenci i nierezydenci: -----
  - podmioty zarządzające aktywami klientów na zlecenie, -----
  - podmioty zamierzające złożyć zapis na ponad 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów,
  - banki, -----
  - zakłady ubezpieczeń, -----
  - fundusze inwestycyjne, -----
  - fundusze emerytalne, -----
  - instytucje finansowe, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub Narodowy Bank Polski, lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD lub banki centralne takiego państwa lub instytucje, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy regulujące ich działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, -----
 do których Towarzystwo lub Oferujący skierowali zaproszenie do udziału w procesie budowania księgi popytu, a następnie złożyli zaproszenie do złożenia zapisu. -----
10. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczególne zasady subskrypcji Certyfikatów określa Prospekt Emisyjny. -----

**Art. 11.** -----

1. Zapis na Certyfikaty w Transzy Detalicznej może opiewać na co najmniej 50 (pięćdziesiąt) Certyfikatów i nie więcej niż 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów. Pojedyncze zapisy na liczbę Certyfikatów mniejszą lub większą od wyżej określonych nie będą przyjmowane. -----
2. Zapisy na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą od inwestorów, do których wystosowano zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu. Zapis powinien zostać złożony na liczbę Certyfikatów określoną w zaproszeniu, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo może uznać za ważny również zapis złożony na mniejszą liczbę Certyfikatów niż określona w zaproszeniu. W przypadku, gdy zapis będzie opiewał na liczbę Certyfikatów inną, niż określona w zaproszeniu, będzie on uznany za zapis złożony na liczbę Certyfikatów określoną w zaproszeniu. -----
3. Subskrybent ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z zapisów musi spełniać warunki, o których mowa w ust. 1 albo w ust. 2. -----

**Art. 12.** -----

1. Od inwestorów zapisujących się na Certyfikaty w ramach Transzy Detalicznej Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów. Opłata powiększa cenę

Certyfikatu. Zapisy na Certyfikaty oferowane w Transzy Instytucjonalnej są wolne od opłaty za wydanie Certyfikatów. -----

2. Opłata, o której mowa w ust. 1, nie będzie wyższa niż 3,00 zł (trzy złote) za jeden Certyfikat serii A. Stawka opłaty za wydanie Certyfikatów jest zależna od dnia dokonania zapisu. Szczegółowa wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów serii A zostanie określona przez Towarzystwo i podana do publicznej wiadomości w Prospekcie Emisyjnym. -----
3. Na wniosek inwestora Towarzystwo może zmniejszyć opłatę za wydanie Certyfikatów dla inwestorów dokonujących zapisu w Transzy Detalicznej, na co najmniej 5.000 (pięć tysięcy) Certyfikatów. Wysokość obniżki opłaty za wydanie Certyfikatów będzie zależna od liczby Certyfikatów objętych zapisem. -----

**Art. 13.** -----

1. Otwarcie subskrypcji i rozpoczęcie zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej nastąpi w dniu jedenastego maja roku dwa tysiące czwartego (11.5.2004 r.), z zastrzeżeniem ust. 6 i 7, nie wcześniej jednak, niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu. -----
2. Zapisy w Transzy Detalicznej zakończą się czwartego czerwca roku dwa tysiące czwartego (4.6.2004 r.), z zastrzeżeniem ust. 6, 7 i 8. -----
3. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej zostaną poprzedzone procesem budowania księgi popytu. Proces budowy księgi popytu będzie trwał trzy Dni Robocze. Okres ten może zostać przedłużony o nie więcej niż pięć Dni Roboczych. -----
4. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej rozpoczną się w Dniu Roboczym następującym po dniu zamknięcia procesu budowania księgi popytu i będą trwać dwa Dni Robocze. -----
5. Budowanie księgi popytu w Transzy Instytucjonalnej rozpocznie się trzeciego czerwca roku dwa tysiące czwartego (3.6.2004 r.), z zastrzeżeniem ust. 7 i 8. -----
6. Do czasu rozpoczęcia subskrypcji terminy, o których mowa w ust. 1 i 2, mogą zostać zmienione przez Towarzystwo. -----
7. Terminy przeprowadzenia oferty mogą ponadto ulec zmianie według następujących zasad:
  - a) zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej nastąpi w dniu, w którym na wyodrębniony rachunek Oferującego wpłyną środki na opłacenie zapisów, które łącznie, licząc od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, równe będą co najmniej wartości wszystkich wstępnie oferowanych Certyfikatów w tej Transzy. -----  
W takim przypadku zmianie ulegną terminy budowania księgi popytu i przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. -----
  - b) najpóźniej na dwa Dni Robocze przed zakończeniem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej Towarzystwo może podjąć decyzję o przedłużeniu przyjmowania zapisów w tej Transzy i o zmianie terminów budowania księgi popytu i zapisów w Transzy Instytucjonalnej. -----
8. Zamknięcie subskrypcji Certyfikatów nastąpi w następnym Dniu Roboczym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów, to jest nie później niż w dniu jedenastego czerwca roku dwa tysiące czwartego (11.6.2004 r.), lecz nie później niż w dwa miesiące po rozpoczęciu zapisów. -----
9. O zmianach terminów, o których mowa powyżej, Towarzystwo poinformuje zgodnie z art. 81 Prawa o Publicznym Obrocie najpóźniej na jeden dzień przed dniem planowanej zmiany. -----

**Art. 14.** -----

1. Zapisy w Transzy Detalicznej przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów wymienionych w załączniku nr 3 do Prospektu. Deklaracje zainteresowania nabyciem Certyfikatów oraz zapisy w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w Centrali DM BZWBK w Warszawie, ul. Marszałkowska 142. W przypadku zapisów w Transzy Instytucjonalnej zapis może zostać złożony również przez Oferującego na podstawie

- pełnomocnictwa udzielonego w deklaracji zainteresowania nabyciem Certyfikatów, o której mowa w art. 10 ust. 7. -----
2. Celem dokonania zapisu subskrybent winien złożyć wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu zawierający w szczególności: -----
    - a) imię i nazwisko - w przypadku subskrybentów będących osobami fizycznymi oraz nazwę - w przypadku subskrybentów będących innymi podmiotami, -----
    - b) odpowiednio: adres zamieszkania lub siedzibę i aktualny adres, -----
    - c) w przypadku rezydentów - numer PESEL, serię i numer dokumentu tożsamości - w przypadku subskrybentów będących osobami fizycznymi oraz numer REGON lub inny numer identyfikacyjny - w przypadku pozostałych podmiotów, -----
    - d) w przypadku nierezydentów: numer paszportu oraz kraj wystawienia - dla subskrybentów będących osobami fizycznymi oraz numer z właściwego rejestru - dla pozostałych podmiotów, -----
    - e) liczbę Certyfikatów, na jaką składany jest zapis, -----
    - f) cenę jednego Certyfikatu powiększoną o opłatę za wydanie Certyfikatu, o której mowa w art. 12 ust. 2, -----
    - g) łączną kwotę wpłat na Certyfikaty będącą iloczynem liczby Certyfikatów objętych zapisem i ceny Certyfikatu określonej zgodnie z lit. f), -----
    - h) sposób zapłaty za Certyfikaty, -----
    - i) dyspozycję deponowania Certyfikatów, o której mowa w art. 15 ust. 5, -----
    - j) wskazanie formy zwrotu środków w razie zaistnienia przesłanek określonych w art. 19, -----
    - k) numer zapisu. -----
  3. Formularz, o którym mowa w ust. 2, zawiera ponadto oświadczenie subskrybenta o: -----
    - a) znajomości i akceptacji Statutu i Prospektu Emisyjnego, -----
    - b) wyrażeniu zgody na przydzielenie Certyfikatów według zasad określonych w art. 18 albo na nieprzydzielenie Certyfikatów w przypadku niepełnego opłacenia zapisu albo błędnego wypełnienia formularza zapisu lub wpłaty, -----
    - c) w przypadku osób fizycznych - oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych i wyrażeniu zgody na ich przetwarzanie, w zakresie niezbędnym do prowadzenia rejestru nabywców Certyfikatów oraz realizowaniu z nich świadczeń.
  4. Subskrybent celem ustalenia danych, o których mowa w ust. 2 lit. a) - d), winien okazać osobie przyjmującej zapis: -----
    - a) dokument tożsamości - w przypadku subskrybentów będących osobami fizycznymi oraz osób uprawnionych do reprezentacji podmiotów określonych w lit. b) i c), -----
    - b) aktualny odpis z właściwego rejestru - w przypadku subskrybentów będących osobami prawnymi, -----
    - c) dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli - w przypadku subskrybentów będących jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej, -----
    - d) odpis aktu urodzenia - w przypadku subskrybentów będących osobami małoletnimi. ---

- Art. 15.** -----
1. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy. -----
  2. Zapis na Certyfikaty wiąże subskrybenta do dnia zapisania Certyfikatów na jego rachunku papierów wartościowych, z zastrzeżeniem, że przestaje on być związany zapisem w następujących przypadkach: -----
    - a) odmowy wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przez sąd rejestrowy, ---
    - b) cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu przed datą jego rejestracji, -----
    - c) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu z powodu: -----

- niezebrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminie określonym w Statucie, --
  - nie złożenia przez Towarzystwo wniosku o wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przed upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie. -----
3. Wszelkie konsekwencje niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Należy do nich w szczególności uznanie zapisu za nieważny. -----
  4. Dla ważności zapisu niezbędne jest spełnienie następujących warunków: -----
    - a) złożenie poprawnie wypełnionego formularza zapisu oraz -----
    - b) dokonanie wpłaty według zasad wskazanych w art. 16. -----
  5. Nieodwołalna dyspozycja deponowania Certyfikatów stanowi część formularza zapisów i zawiera w szczególności nazwę podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych oraz numer rachunku, na którym mają być zdeponowane Certyfikaty. ----

**Art. 16.** -----

1. Wpłata na Certyfikaty winna zostać dokonana w złotych, w pełnej wysokości, na wydzielony rachunek Oferującego. Przez pełną wpłatę rozumie się iloczyn liczby Certyfikatów objętych zapisem i kwoty określonej zgodnie z art. 14 ust. 2 lit. f). -----
2. Wpłata na Certyfikaty może zostać dokonana gotówką lub przelewem. Wpłata na Certyfikaty w Transzy Detalicznej winna wpłynąć na wydzielony rachunek Oferującego najpóźniej w następnym Dniu Roboczym następującym po dniu złożenia zapisu. Wpłata na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej winna wpłynąć na wydzielony rachunek Oferującego najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów. W tytule dokonanej wpłaty w Transzy Detalicznej subskrybent obligatoryjnie podaje specjalny numer, który zostanie nadany zapisowi i który zostanie wydrukowany na formularzu zapisu. Brak numeru oraz jego nieprawidłowość o charakterze uniemożliwiającym przypisanie wpłaty do zapisu spowoduje uznanie zapisu za nieważny i nieprzydzielenie Certyfikatów. -----
3. Za moment opłacenia zapisu uznaje się wpływ środków na wydzielony rachunek Oferującego. Terminem dokonania wpłaty jest data uznania wydzielonego rachunku Oferującego kwotą wpłaty. Wpłaty będą najpóźniej następnego Dnia Roboczego po ich otrzymaniu przekazywane przez Oferującego na wyodrębniony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. -----
4. Zapis nieopłacony w terminie albo opłacony w kwocie niższej niż określona w art. 14 ust. 2 lit. g) uznaje się za nieważny. -----

**Art. 17.** -----

1. Pełnomocnik może dokonać zapisu oraz złożyć deklarację, o której mowa w art. 10 ust. 7. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna. -----
2. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Pełnomocnik nie może udzielać dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem osób prawnych będących pełnomocnikami. -----
3. Pełnomocnictwo winno być sporządzone w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym albo udzielone w obecności pracownika Oferującego lub pracownika Banku Zachodniego WBK S.A. lub pracownika członka konsorcjum dystrybucyjnego, z zastrzeżeniem ust. 5. -----
4. Pełnomocnictwo wystawione poza granicami kraju winno ponadto być poświadczane przez polski urząd konsularny lub polską placówkę dyplomatyczną za zgodność z prawem miejsca wystawienia oraz - jeżeli jest sporządzone w języku obcym - zostać przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. -----
5. Pełnomocnictwo winno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i subskrybenta: -----
  - a) dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer PESEL, serię i numer dowodu tożsamości, -----

- b) dla innych podmiotów: nazwę lub firmę, siedzibę, adres, numer REGON, numer i nazwę właściwego rejestru, w którym osoba prawna jest zarejestrowana. -----
6. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot prowadzący działalność polegającą na zarządzaniu cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, zapisów powyższych nie stosuje się, a podmiot ten przedstawia wyłącznie pełnomocnictwo do zarządzania portfelem papierów wartościowych na zlecenie. -----

**Art. 18.** -----

1. W terminie czternastu dni od daty zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów, z zastrzeżeniem art. 19. -----
2. W przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej liczba Certyfikatów, na które złożono zapisy i prawidłowo je opłacono, nie przekroczy liczby wstępnie oferowanych Certyfikatów w tej Transzy, zostaną one przydzielone w liczbie określonej w zapisach. -----
3. W przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej liczba Certyfikatów, na które złożono zapisy i prawidłowo je opłacono, przekroczy liczbę wstępnie oferowanych Certyfikatów w tej Transzy o nie więcej niż 300.000 (trzysta tysięcy) Certyfikatów, zostaną one przydzielone w liczbie określonej w zapisach. -----
4. W przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej liczba Certyfikatów, na które złożono zapisy i prawidłowo je opłacono, przekroczy liczbę oferowanych Certyfikatów w tej Transzy, nawet po dokonaniu przesunięcia Certyfikatów, zostaną one przydzielone w następujący sposób: -----
  - a) Inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek DM BZWBK najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień, w którym na wyodrębniony rachunek DM BZWBK wpłyną środki na opłacenie zapisów, które łącznie, licząc od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, równe będą co najmniej wartości wszystkich wstępnie oferowanych Certyfikatów w tej transzy - Certyfikaty zostaną przydzielone w liczbie wskazanej w zapisie, -----
  - b) Inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek w DM BZWBK w dniu, w którym na wyodrębniony rachunek DM BZWBK wpłyną środki na opłacenie zapisów, które łącznie, licząc od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, równe będą co najmniej wartości wszystkich oferowanych Certyfikatów w tej transzy, albo w Dniu Roboczym następującym po tym dniu - Certyfikaty zostaną przydzielone przy zastosowaniu zasady proporcjonalnej redukcji. -----
5. W Transzy Instytucjonalnej przydział Certyfikatów zostanie dokonany w ilości określonej w zapisie. -----
6. Nie będą przydzielane ułamkowe części Certyfikatów, jak również Certyfikaty nie będą przydzielane łącznie kilku Inwestorom. -----
7. Certyfikaty nieprzydzielone po redukcji zostaną przydzielone kolejno Inwestorom, poczynając od zapisu o największej liczbie Certyfikatów, a w przypadku zapisów o równej liczbie Certyfikatów, przydział nastąpi na podstawie losowania. -----

**Art. 19.** -----

1. Przydział Certyfikatów Uczestnikowi nie zostanie dokonany w następujących wypadkach:
  - a) w przypadku niedojścia do skutku emisji Certyfikatów w razie niezłożenia w okresie subskrypcji ważnych zapisów na co najmniej 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów, -----
  - b) złożenia nieważnego zapisu. Za zapis nieważny uznaje się w szczególności zapis: -----
    - złożony poza okresem przyjmowania zapisów, -----
    - nieopłacony lub opłacony w kwocie niższej niż określona zgodnie z art. 14 ust. 2 lit. g), -----
    - niedokonany w sposób określony w art. 15 ust. 4. -----

2. Przydział Certyfikatów uznaje się za bezskuteczny w razie zaistnienia jednej z poniższych przesłanek: -----
  - a) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, -----
  - b) nadejścia dnia, w którym ta decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stanie się ostateczna, -----
  - c) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu. -----
3. Towarzystwo w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zaistnienia jednej z przesłanek określonych w ust. 2 albo w ust. 1 lit. a) zwraca wpłaty do Funduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w ust. 2, a w przypadku określonym w ust. 1 lit. a) – do dnia zakończenia przyjmowania zapisów. -----
4. W przypadkach określonych w ust. 1 lit. b), zapis ust. 3 stosuje się odpowiednio, z zastrzeżeniem, że zwrot nastąpi bez odsetek i odszkodowań. -----
5. Zwrot środków nastąpi w formie wskazanej przez inwestora w zapisie. -----

**Art. 20.** -----

1. Fundusz jest zobowiązany wprowadzać do publicznego obrotu każdą kolejną emisję Certyfikatów. -----
2. 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 postanowień art. 10–19. -----

**Art. 21.** -----

1. Fundusz w terminie siedmiu dni od daty wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów serii A do obrotu na GPW. -----
2. W przypadku niedopuszczenia Certyfikatów serii A do obrotu na GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów serii A do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów serii A do notowań na takim rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w trybie art. 92 Prawa o Publicznym Obrocie. -----

**Rozdział 4. Certyfikaty.** -----

**Art. 22.** -----

1. Certyfikaty są emitowanymi w serii papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników określone w Ustawie, Prospekcie Emisyjnym i niniejszym Statucie. -----
2. Jeden Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. -----
3. Niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz wydaje Certyfikaty podmiotom, którym zostały one przydzielone. Wydanie Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych wskazanym w nieodwołalnej dyspozycji deponowania Certyfikatów, o której mowa w art. 15 ust. 5. -----
4. Certyfikaty są umarzane wyłącznie w wypadkach przewidzianych w Ustawie. -----
5. Możliwość zbywania i zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika na rzecz osób trzecich nie podlega żadnym ograniczeniom. -----
6. Fundusz nie może wydawać Certyfikatów poniżej ich wartości nominalnej oraz Certyfikaty nie mogą być wydawane przed ich całkowitym opłaceniem. -----
7. Zamiarem Funduszu jest – niezwłocznie po jego zarejestrowaniu – wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW. -----

8. Posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu kolejnej emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów. -----
9. W przypadku podjęcia decyzji o nowej emisji certyfikatów i wyrażeniu zgody na nową emisję przez Zgromadzenie Inwestorów, zgodnie z art. 43 ust. 3 lit. b) Statutu Towarzystwo ogłosi w trybie art. 46 o: -----
  - a) dacie nabycia prawa pierwszeństwa do objęcia certyfikatów nowej emisji. Data nabycia prawa pierwszeństwa nie może być wcześniejsza niż jeden miesiąc, ani późniejsza niż dwa miesiące od dnia wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Inwestorów na nową emisję certyfikatów. -----
  - b) proporcji, w jakiej przysługuje prawo pierwszeństwa. Proporcję tę (w przeliczeniu na jeden Certyfikat) oblicza się dzieląc liczbę certyfikatów nowej emisji przez liczbę dotychczas wyemitowanych Certyfikatów, -----
  - c) sposobie wykonania prawa pierwszeństwa, w tym: terminach subskrypcji i miejscach jej prowadzenia. Termin subskrypcji certyfikatów nowej emisji nie może być krótszy niż dwa tygodnie. -----

## **Rozdział 5. Umowa o dodatkowe świadczenia.** -----

### **Art. 23.** -----

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty wskutek zapisu złożonego w Transzy Detalicznej lub w Transzy Instytucjonalnej, w ilości nie niższej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów, Umowę o dodatkowe świadczenia. Przy zawieraniu Umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości dodatkowego świadczenia, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów: -----
  - ilością obejmowanych Certyfikatów, -----
  - wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką dodatkowego świadczenia wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu opłaty za zarządzanie Funduszem. -----
2. Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa w ust. 1, dodatkowego świadczenia są: -----
  - zawarcie Umowy o dodatkowe świadczenia z Towarzystwem, -----
  - średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w Umowie o dodatkowe świadczenia Certyfikatów nie niższa niż określona w ust. 1, -----
  - przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa w ust. 1, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona zgodnie z ust. 1. -----
3. Dodatkowe świadczenie, o którym mowa w ust. 1, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w Umowie o dodatkowe świadczenia, ze środków otrzymanych od Funduszu (opłata za zarządzanie). -----
4. Umowa o dodatkowe świadczenia określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty dodatkowych świadczeń na rzecz podmiotów, o których mowa w ust. 1. -----

## **Rozdział 6. Obliczanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.** -----

### **Art. 24**

1. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

3. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do Euro.

**Art. 25**

1. Wartość Aktywów Netto jest obliczana w każdym Dniu Wyceny.

**Art. 26**

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 28 ust. 1 pkt 1), art. 28 ust. 3 i 4 oraz art. 29.

**Art. 27**

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
  - 1) 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;
  - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w art. 31, 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;
  - 3) 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, zgodnie z art. 31.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- 1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
  - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - 3) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w ust. 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
- 1) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
  - 2) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

#### **Art. 28**

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w następujący sposób:
  - 1) nieruchomości – według zasad przewidzianych w Ustawie o Gospodarce Nieruchomościami, z tym, że pełną wycenę nieruchomości stosuje się w momencie nabycia oraz po upływie dwóch lat od dnia dokonania poprzedniej pełnej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę wartości nieruchomości, przy czym nie rzadziej niż co sześć miesięcy dokonuje się aktualizacji wartości nieruchomości, z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju nieruchomości. Szczegółowe zasady wyceny praw rzeczowych wchodzących w skład aktywów Funduszu określone są w Rozdziale 7.
  - 2) kwitów depozytowych, weksli, wierzytelności, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
  - 3) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 4) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny,
  - 5) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według zasad określonych w Rozdziale 7,
  - 6) praw poboru - według wartości teoretycznej,
  - 7) praw do akcji – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej

- wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
- 8) kontraktów terminowych - wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - 9) opcji - wycenia się według wartości godziwej, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a.
  - 10) pozostałych papierów wartościowych i praw majątkowych – według wartości godziwej,
  - 11) składników lokat innych niż w pkt 1) – 10)- według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w art. 31.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  5. Metody wyceny zastosowane do aktywów Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

#### **Art. 29**

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

#### **Art. 30**

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 Euro.

#### **Art. 31**

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

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego. Jeżeli w opinii Towarzystwa ostatni dostępny kurs na aktywnym rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej, jako podstawowe metody ustalania wartości godziwej dla:
- a) akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych instrumentów udziałowych – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi, -----
  - b) instrumentów dłużnych (np. obligacji, listów zastawnych, bonów skarbowych) – Fundusz będzie stosował w następującej kolejności: (1) średnią arytmetyczną najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego (z tym, że uwzględnienie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi, -----
  - c) instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskania kursów z rynków aktywnych, Fundusz będzie wykorzystywał: (1) powszechnie stosowane metody estymacji (model Blacka – Scholesa lub metoda Monte Carlo dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowych, których przedmiotem są waluty), (2) wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg, (3) wartość oszacowaną przez serwis Reuters, (4) wartość oszacowaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą takie usługi. -----
4. Inne, niż wskazane w ust. 3, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym określone są w polityce rachunkowości Funduszu po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

## **Rozdział 7. Szczegółowe zasady wyceny praw własności nieruchomości, udziałów we współwłasności nieruchomości, użytkowania wieczystego oraz udziałów i akcji spółek niepublicznych. -----**

### **Art. 32. -----**

1. Wycena nieruchomości polega na określeniu Wartości Rynkowej Nieruchomości. -----
2. Wycena nieruchomości wykonywana jest przez Zespół Rzeczoznawców, zgodnie z regulacjami Rozporządzenia o Wycenie Nieruchomości. -----

3. Wartość Rynkowa Nieruchomości określana jest na podstawie Operatu Szacunkowego albo aktualizacji Operatu Szacunkowego sporządzanych przez Zespół Rzeczoznawców.
- 3<sup>1</sup>. Wycena aktywów określonych w art. 4 ust. 1 lit. a) i b) jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna tych aktywów przez Fundusz oraz po upływie dwóch lat od dnia dokonania pierwszej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości. -----
- 3<sup>2</sup>. Nie rzadziej niż raz na sześć miesięcy dokonuje się aktualizacji wartości aktywów wskazanych w art. 4 ust. 1 lit. a) i b) z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych aktywów. -----
- 3<sup>3</sup>. Do ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat przyjmuje się wartość aktywów określonych w art. 4 ust. 1 lit. a) i b) według ich ostatniej wyceny albo ostatniej aktualizacji, jeśli taka aktualizacja była dokonana.
4. Wartość nieruchomości określa się na podstawie wyników oszacowania podejściem dochodowym i porównawczym, z zastrzeżeniem ust. 5, 6 i 7. -----
5. W przypadku braku wiarygodnych danych do sporządzenia wyceny podejściem dochodowym, wartość nieruchomości zostaje określona na podstawie wyników oszacowania podejściem porównawczym. -----
6. W przypadku braku wiarygodnych danych do sporządzenia wyceny podejściem porównawczym, wartość nieruchomości zostaje określona na podstawie wyników oszacowania podejściem dochodowym. -----
7. W przypadku nieruchomości o charakterze rozwojowym, wymagających robót polegających na zabudowie, odbudowie, rozbudowie, nadbudowie, przebudowie lub remoncie, wartość nieruchomości zostaje określona podejściem mieszanym, metodą pozostałościową. Zastosowanie metody pozostałościowej do określenia wartości rynkowej wymaga szczegółowego uzasadnienia w operacie szacunkowym. -----
8. Wyniki wyceny wykonywanej podejściem kosztowym mogą stanowić źródło dodatkowych informacji o wartości nieruchomości i nie mogą być jedyną podstawą określenia wartości nieruchomości. -----
9. Zasady wyceny wskazane w ust. 1 – 8 stosuje się odpowiednio do wycen prawa własności i współwłasności nieruchomości oraz użytkowania wieczystego.

**Art. 33.** -----

1. Wartość udziałów i akcji spółek niepublicznych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub objęcia, według ceny nabycia. -----
2. Aktualizacji wartości udziałów i akcji spółek niepublicznych dokonuje się na Dzień Wyceny. -----
3. Aktualizacja uwzględnia wystąpienie wszystkich zdarzeń mających istotny wpływ na zmianę wartości udziałów i akcji spółek. -----
4. Wynikiem wykonania aktualizacji wartości udziałów i akcji spółek jest określenie ich wartości godziwej, określonej w ust. 5. -----
5. Wartość godziwa udziałów i akcji spółek niepublicznych jest określana metodą skorygowanej wartości aktywów netto. W oparciu o metodologię przedstawioną w art. 32 wyznaczana jest wartość rynkowa nieruchomości stanowiących aktywa trwałe spółki. Zmiany zaistniałe w wartości pozostałych składników aktywów oraz pasywów obcych wycenianej spółki wyznaczane są w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne związane ze zdarzeniami mającymi wpływ na zmianę wartości tych składników. Wartość godziwa udziałów i akcji posiadanych przez Fundusz w wycenianych spółkach jest określana jako proporcjonalna do wielkości udziałów kapitałowych Funduszu w poszczególnych spółkach. -----

## **Rozdział 8. Zasady i tryb działania Zespołu Rzeczoznawców. -----**

### **Art. 34. -----**

1. Rzeczoznawcy majątkowi, wchodzący w skład Zespołu Rzeczoznawców, są powoływani i odwoływani przez radę nadzorczą Towarzystwa. -----
2. W przypadku rezygnacji lub odwołania Rzeczoznawcy Majątkowego z pełnionej funkcji w Zespole Rzeczoznawców, skład Zespołu Rzeczoznawców jest uzupełniany w terminie jednego miesiąca od dnia zaprzestania pełnienia obowiązków przez rezygnującego lub odwołanego. -----
3. Zespół Rzeczoznawców wykonuje wyceny nieruchomości zgodnie ze standardami zawodowymi rzeczoznawców majątkowych, opracowanymi przez Polską Federację Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych. -----

## **Rozdział 9. Proces Inwestycyjny. -----**

### **Art. 35. -----**

1. Towarzystwo zarządza Funduszem i samodzielnie podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje. -----
2. Towarzystwo podejmując decyzje inwestycyjne dotyczące nabywania lub zbywania składników Portfela Rynku Nieruchomości stosuje tryb postępowania opisany w niniejszym artykule. -----
3. Zespół Nieruchomości odpowiada za prowadzenie badań rynku nieruchomości oraz za poszukiwanie celów inwestycyjnych zgodnych z polityką inwestycyjną Funduszu wskazaną w art. 3–9. -----
4. Zespół Nieruchomości przygotowuje wstępną analizę projektu inwestycyjnego, w tym w szczególności wstępną analizę finansową i przedstawia ją Komitetowi Doradczemu. -----
5. Komitet Doradczy opiniuje wstępną analizę, o której mowa w ust. 4 i w terminie jednego miesiąca od dnia otrzymania analizy, o której mowa w ust. 4, przedstawia Towarzystwu opinię co do celowości dokonania pogłębionej analizy projektu inwestycyjnego (*due diligence*) albo odrzucenia projektu. -----
6. Po otrzymaniu przez Zarząd Towarzystwa opinii Komitetu Doradczego Zarząd Towarzystwa - z uwzględnieniem zasady, o której mowa w ust. 1 - podejmuje decyzję o odrzuceniu projektu inwestycyjnego albo o przygotowaniu przez Zespół Nieruchomości pogłębionej analizy ekonomicznej, prawnej, technicznej i środowiskowej projektu. Ponadto, Zespół Nieruchomości przygotowuje analizę dotyczącą źródeł i sposobu finansowania projektu, z wyjątkiem sytuacji, gdy projekt obejmuje zbycie składnika Portfela Rynku Nieruchomości. Zespół Nieruchomości współpracuje w wykonaniu powyższych zadań z doradcami zewnętrznymi oraz koordynuje prace doradców zewnętrznych wykonujących analizy w obszarach zgodnych z ich specjalizacjami. -----
7. Zespół Rzeczoznawców dokonuje wyceny projektu inwestycyjnego zgodnie z zasadami określonymi w Rozdziale 7. -----
8. Zespół Nieruchomości przedkłada Komitetowi Doradczemu przygotowaną przez siebie dokumentację zawierającą w szczególności wycenę, o której mowa w ust. 6 i rekomendację dotyczącą projektu inwestycyjnego wraz ze wskazaniem źródeł jego finansowania. -----
9. Po zapoznaniu się z dokumentacją, o której mowa w ust. 6, nie później niż w terminie jednego miesiąca od dnia jej otrzymania Komitet Doradczy przedstawia Towarzystwu opinię w sprawie dokonania transakcji dotyczącej projektu inwestycyjnego. -----
10. Towarzystwo może występować do Komitetu Doradczego oraz do Zespołu Nieruchomości o pisemną opinię dotyczącą w szczególności takich zagadnień jak sposób finansowania projektu inwestycyjnego, skrócenie lub przedłużenie działania Funduszu, a także opinii, których przedmiotem są inne kwestie związane z funkcjonowaniem Funduszu, o ile Towarzystwo wyrazi potrzebę ich zasięgnięcia. -----

11. Niewyrażenie opinii przez Komitet Doradczy w terminach wskazanych w niniejszym artykule nie wstrzymuje procesu inwestycyjnego. -----
12. Szczegółowy tryb działania Komitetu Doradczego określa jego regulamin. -----

## **Rozdział 10. Zasady zarządzania Funduszem i koszty obciążające Fundusz. -----**

### **Art. 36. -----**

1. Fundusz posiada osobowość prawną. -----
2. Towarzystwo zarządza Funduszem oraz podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje. -----
3. Towarzystwo reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich w sposób określony dla reprezentacji Towarzystwa w jego Statucie. Do reprezentowania Towarzystwa upoważnieni są: -----
  - (1) Prezes Zarządu Towarzystwa – samodzielnie, -----
  - (2) dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie, -----
  - (3) jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem. -----
4. Towarzystwo w szczególności zobowiązane jest do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania Funduszu, poprzez własne działanie i poprzez działania podmiotów, którym zleciło wykonywanie zadań Towarzystwa. -----
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. -----

### **Art. 37. -----**

1. Portfel Rynku Nieruchomości będzie zarządzany przez Towarzystwo, chyba że obowiązujące prawo, w szczególności Ustawa, będzie zezwalać na powierzenie zarządzania Portfelem Rynku Nieruchomości lub jego częścią innym podmiotom. -----
2. Towarzystwo zawarło umowę o świadczenie usług polegających na zarządzaniu Portfelem Aktywów Płynnych ze spółką BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15. -----
3. Zawarcie umów, o których mowa w ust. 1 i 2, nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania aktywami Funduszu, określonej w art. 36 ust. 5.

### **Art. 38. -----**

1. Następujące wydatki oraz koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: -----
  - a) koszty związane z publicznym obrotem Certyfikatami ponoszone na rzecz GPW oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., oraz wynagrodzenie animatora rynku, -----
  - b) wydatki i koszty związane z badaniem i wyceną nieruchomości, usługami doradczymi i pośrednictwa, związanymi z nabywaniem i zbywaniem nieruchomości i udziałów w nieruchomościach oraz udziałów i papierów wartościowych emitowanych przez Spółki Celowe oraz umowami najmu na rynku nieruchomości, -----
  - c) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa, -----
  - d) koszty związane z finansowaniem Funduszu kapitałem obcym oraz koszty związane z obsługą rachunków bankowych Funduszu, -----
  - e) koszty związane z pozyskiwaniem najemców, -----
  - f) koszty bieżącego utrzymania nieruchomości oraz koszty związane z utrzymaniem nieruchomości w stanie niepogorszonym, -----
  - g) koszty związane z zarządzaniem nieruchomościami, -----
  - h) wydatki związane z rozwojem nieruchomości, o którym mowa w art. 32 ust. 7, -----
  - i) koszty likwidacji Funduszu, -----

- j) koszty związane z wykonywaniem okresowych wycen aktywów Funduszu, w szczególności wycen nieruchomości i Spółek Celowych, -----
- k) wszelkie inne wydatki i koszty, które związane są nierozdzielnie z działalnością Funduszu i których pokrywanie przez Towarzystwo mogłoby zostać zakwestionowane przez organy kontroli skarbowej. -----
2. Wydatki oraz koszty Funduszu, określone w ust. 1, stanowią wydatki oraz koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. -----
3. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu, niewymienione w ust. 1, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia, określonego w ust. 5. -----
4. Koszty nie wymienione w ust. 1, z zastrzeżeniem kosztów uwzględnionych w ust.5, pokrywane będą przez Towarzystwo, w szczególności: -----
- a) opłaty za usługi Depozytariusza - prowadzenie rejestru aktywów, rozliczanie transakcji i wyznaczanie Wartości Aktywów Netto Funduszu, -----
- b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży aktywów wchodzących w skład Portfela Aktywów Płynnych oraz opłaty za rozliczenie transakcji, -----
- c) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, -----
- d) koszty badania sprawozdań finansowych Funduszu, -----
- e) koszt przygotowania i druku materiałów informacyjnych o Funduszu, stanie jego aktywów i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, -----
- f) koszty organizacji Zgromadzenia Inwestorów, -----
- g) koszty związane ze zleceniem zarządzania Portfelem Aktywów Płynnych, -----
- h) koszty funkcjonowania Komitetu Doradczego, -----
- i) koszty funkcjonowania Zespołu Nieruchomości, -----
- j) koszty wstępnego badania nieruchomości wykonywanego samodzielnie przez Towarzystwo, -----
- k) koszty wstępnego badania nieruchomości wykonywanego przez doradców zewnętrznych w przypadku, gdy badanie wstępne nie stanowi części badania pełnego nieruchomości (tzw. *due diligence*) wykonywanego przez tego samego doradcę zewnętrznego i jego koszt nie jest odliczany od kosztu wykonania pełnego badania. ---
- W przypadku, gdy jakkolwiek z pozycji kosztowych, wskazana powyżej jako pokrywana przez Towarzystwo, zostanie na skutek wniosku audytora Funduszu lub organów kontrolnych, w szczególności skarbowych, przeniesiona do grupy kosztów lub wydatków ponoszonych przez Fundusz, wówczas wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie zostanie umniejszone, w odpowiednim okresie, o kwotę stanowiącą równowartość kwoty dodatkowego obciążenia Funduszu, wynikającego z pokrycia przez Fundusz tego kosztu. -
5. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, w wysokości uzależnionej od odpowiedniej na każdy Dzień Wyceny stawki rocznej obliczonej według wzoru: -----

$$WR_t = 1,25\% \times \frac{APW^t - ZTRPW^t}{A^t - ZTRPW^t - ZFNKO^t} + 2,75\% \times \frac{APN^t - ZFNKO^t}{A^t - ZTRPW^t - ZFNKO^t} \text{ -----}$$

gdzie: -----

$WR_t$  - roczna stawka wynagrodzenia za zarządzanie na Dzień Wyceny  $t$ , -----

$A^t$  - aktywa Funduszu w Dniu Wyceny  $t$ , -----

$APW^t$  - aktywa Funduszu stanowiące Portfel Aktywów Płynnych w Dniu Wyceny  $t$ , ----

$APN^t$  - aktywa Funduszu stanowiące Portfel Rynku Nieruchomości w Dniu Wyceny  $t$ , --

*ZFNKO'* - zobowiązania Funduszu z tytułu finansowania inwestycji w nieruchomości kapitałem obcym w Dniu Wyceny *t*, -----

*ZTRPW'* - zobowiązania Funduszu z tytułu rozliczeń transakcji dotyczących aktywów wchodzących w skład Portfela Aktywów Płynnych w Dniu Wyceny *t*. -----

6. Wynagrodzenie za zarządzanie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny jako iloczyn Wartości Aktywów Netto 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 (trzysta sześćdziesiąt pięć). -----
7. Wynagrodzenie za zarządzanie jest wypłacane Towarzystwu ze środków Funduszu w terminie piętnastu dni od dnia jego naliczenia. -----
8. Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu, pod warunkiem, że zostanie osiągnięta stopa zwrotu przekraczająca 10% (dziesięć procent) w skali roku. -----

Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne wyraża się wzorem: -----

$$DW = 20\% \times (WA - WI) \text{ -----}$$

gdzie: -----

*DW* – należne Towarzystwu wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne, -----

-

*WA* – Wartość Aktywów Netto Funduszu, w momencie likwidacji, powiększona o zaktualizowaną, na moment likwidacji, wartość wypłaconych dochodów, obliczona zgodnie z lit. c), -----

*WI* – Wartość Aktywów Netto Funduszu, w dniu jego rejestracji, zaktualizowana na moment rozpoczęcia likwidacji Funduszu, obliczona zgodnie z lit. d). -----

a) Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest wypłacane Towarzystwu tylko w przypadku, jeżeli *WA* jest większe niż *WI*. -----

b) *WA* wyraża się wzorem: -----

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

gdzie: -----

*D<sub>z</sub>* – wartość dochodu przed opodatkowaniem na certyfikat wypłaconego przez Fundusz za rok *z*, -----

*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 występuje miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym rozpoczyna się likwidacja Funduszu, -----

*d* – numer miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym rozpoczyna się likwidacja Funduszu, -----

*WL* – Wartość Aktywów Netto w dniu likwidacji Funduszu, -----

*n* - liczba wypłaconych przez Fundusz dochodów. -----

c) *WI* wyraża się wzorem: -----

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

gdzie: -----

*EM* – Wartość Aktywów Netto Funduszu w dniu jego rejestracji, -----

*a* – oznaczenie roku zawierającego miesiąc rejestracji Funduszu, -----

*b* – numer miesiąca rejestracji Funduszu, -----

*c* – oznaczenie roku, w którym występuje miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym rozpoczyna się likwidacja Funduszu, -----  
*d* – numer miesiąca poprzedzającego miesiąc, w którym rozpoczyna się likwidacja Funduszu. -----

9. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne zostanie wypłacone w trakcie likwidacji Funduszu. -----

**Art. 39.** -----

1. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu podlegają badaniu przez biegłych rewidentów. -----

2. Biegłych rewidentów wybiera Towarzystwo. -----

3. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu zatwierdzane są przez Zgromadzenie Inwestorów. -----

**Rozdział 11. Zgromadzenie Inwestorów.** -----

**Art. 40.** -----

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. -----

2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (Poznań). -----

3. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza. -----

4. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy będący posiadaczami rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są Certyfikaty, którzy nie później niż na siedem dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami art. 10 i art. 11 Prawa o Publicznym Obrocie. -----

**Art. 41.** -----

1. Zgromadzenie Inwestorów zwołuje Towarzystwo ogłaszając o tym co najmniej na dwadzieścia jeden dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów na stronie internetowej przeznaczonej do dokonywania ogłoszeń dotyczących Funduszu, określonej w art. 46 ust. 4. Ogłoszenie zawiera, oprócz oznaczenia miejsca, daty i godziny odbycia Zgromadzenia Inwestorów, także porządek obrad.

2. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie Zarządowi Towarzystwa. -----

3. Jeżeli Zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie czternastu dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 2, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Zgromadzenia Inwestorów, na koszt Towarzystwa, Uczestników występujących z tym żądaniem. -----

4. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia uchwały. -

**Art. 42.** -----

1. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. -----

2. Uczestnik wykonuje swoje prawa i obowiązki na Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Uczestnicy będący osobami prawnymi oraz jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej działają przez osoby uprawnione do ich reprezentacji lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo pod rygorem nieważności winno być udzielone na piśmie. -----

3. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem art. 43 ust. 1. -----

**Art. 43.** -----

1. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący co najmniej dwie trzecie ogólnej liczby Certyfikatów. -----
2. Zgromadzenie Inwestorów w terminie czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, rozpatruje i zatwierdza sprawozdanie finansowe Funduszu za ten rok. -----
3. Zgromadzenie Inwestorów posiada uprawnienia do wyrażania zgody na: -----
  - a) zmianę Depozytariusza, -----
  - b) emisję nowych Certyfikatów, -----
  - c) zmiany Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów. -----
4. Decyzja inwestycyjna dotycząca aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% (piętnaście procent) wartości aktywów Funduszu wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów. -----

## **Rozdział 12. Prowadzenie rejestru aktywów Funduszu. -----**

### **Art. 44. -----**

1. Depozytariusz prowadzi rejestr aktywów Funduszu. -----
2. Depozytariusz może zawierać umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu również z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi w rozumieniu Ustawy.

### **Art. 45. -----**

1. Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu obejmują: -----
  - (1) prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza, -----
  - (2) zapewnienie, aby emitowanie i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem, -----
  - (3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami, -----
  - (4) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem, -----
  - (5) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem, -----
  - (6) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem. -----
2. Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt (2) – (5), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem. -----
3. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza są ustalone w umowie między Towarzystwem i Depozytariuszem.

## **Rozdział 13. Obowiązki publikacyjne Funduszu. -----**

### **Art. 46. -----**

1. Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami będzie udostępniony publicznie co najmniej na siedem Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia subskrypcji Certyfikatów oraz w terminie jego ważności w następujących miejscach: -----
  - w siedzibie Towarzystwa przy Placu Wolności 15 w Poznaniu, -----
  - w siedzibie Oferującego przy Placu Wolności 15 w Poznaniu, -----
  - w Punktach Obsługi Klientów, -----

- w Centrum Informacyjnym Komisji, Plac Powstańców Warszawy 1 w Warszawie,
  - Centrum Promocji GPW, ul. Książęca 4 w Warszawie, -----
  - na stronie internetowej Towarzystwa: [www.arka.pl](http://www.arka.pl). -----
2. Fundusz ma obowiązek publikowania skrótu prospektu emisyjnego, zawierającego wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu na co najmniej siedem Dni Roboczych przed rozpoczęciem subskrypcji. -----
  3. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 2, zostanie dokonane w dzienniku „Gazeta Wyborcza”. -----
  4. Z zastrzeżeniem ust. 5, ogłoszenia o zmianach Statutu i inne ogłoszenia wymagane prawem lub Statutem dokonywane są na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl). -----
  5. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w dzienniku, ogłoszenia będą dokonywane w dzienniku „Gazeta Wyborcza”, a w razie zaprzestania jego publikacji – w dzienniku „Parkiet”. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w inny sposób niż wskazany w zdaniu powyżej oraz w ust. 4, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.

Art. 47. -----

1. Fundusz ma obowiązek ogłaszać Wartość Aktywów Netto na Certyfikat niezwłocznie po jej ustaleniu. Informacje na temat Wartości Aktywów Netto na Certyfikat są udostępniane telefonicznie oraz w Internecie na stronie: [www.arka.pl](http://www.arka.pl). -----
2. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe Funduszu w Monitorze Polskim B. ----

#### **Rozdział 14. Rozwiązanie Funduszu.** -----

Art. 48. -----

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli: -----
  - 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia, -----
  - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym depozytariuszem nowej umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, -----
  - 3) upłynął okres, na jaki Fundusz został utworzony, -----
  - 4) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu. -----
2. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 3) dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień dwudziesty dziewiąty grudnia roku dwa tysiące dwunastego (29.12.2012 r.), z zastrzeżeniem art. 8. -----
3. Umorzenie Certyfikatów nastąpi nie później niż w terminie sześciu miesięcy od daty rozpoczęcia likwidacji, chyba, że z przyczyn niezależnych od Funduszu lub likwidatora umorzenie w tym terminie nie będzie możliwe. -----
- 3<sup>1</sup>. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Fundusz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
4. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Tryb przeprowadzenia likwidacji Funduszu określony jest w Rozdziale 15. -----

#### **Rozdział 15. Tryb likwidacji Funduszu.** -----

Art. 49. -----

1. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów. -----
2. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. -----
3. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. -----
4. Koszty likwidacji Funduszu, w tym w szczególności wynagrodzenie likwidatora, pokrywa Fundusz. -----

5. Wynagrodzenie likwidatora, o którym mowa w ust. 2 powyżej, nie przekroczy dwukrotności miesięcznego wynagrodzenia Depozytariusza za miesiąc kalendarzowy poprzedzający miesiąc rozpoczęcia likwidacji Funduszu. -----
6. Likwidacja Funduszu polega na: zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu oraz umorzeniu Certyfikatów poprzez wypłatę środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych Certyfikatów.
7. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników. -----
8. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego. -----

**Art. 50.** -----

1. Likwidator dokona ogłoszenia o rozpoczęciu likwidacji Funduszu. Ogłoszenie zostanie dokonane jednokrotnie w dzienniku „Gazeta Wyborcza” niezwłocznie po rozpoczęciu likwidacji. -----
2. W ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 1, likwidator zamieszcza w szczególności: -----
  - 1) nazwę i rodzaj Funduszu, -----
  - 2) przesłankę rozwiązania Funduszu, -----
  - 3) termin rozpoczęcia i zakończenia likwidacji, -----
  - 4) nazwę, siedzibę i adres likwidatora Funduszu, -----
  - 5) wezwanie wierzycieli, nie będących Uczestnikami, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie czternastu dni od daty dokonania ogłoszenia, -----
  - 6) tryb i termin wypłaty Uczestnikom uzyskanych w trakcie likwidacji Funduszu środków pieniężnych, -----
  - 7) wskazanie, że jeżeli wierzyciele nie zgłoszą roszczeń w terminie czternastu dni od daty ogłoszenia, wypłaty Uczestnikom zostaną dokonane w oparciu o dane znane likwidatorowi. -----
3. Tryb likwidacji, określony w ust.1 i 2, ma zastosowanie wyłącznie w przypadku likwidacji Funduszu z uwagi na upływ czasu, na jaki został utworzony. Za taką likwidację uznaje się także likwidację przeprowadzoną w trybie art. 8. -----

**Art. 51.** -----

1. Na dzień rozpoczęcia likwidacji likwidator sporządza sprawozdanie finansowe, w tym bilans rozpoczęcia likwidacji. -----
2. Likwidator przekazuje kopie sprawozdania, o którym mowa w ust. 1: -----
  - 1) Depozytariuszowi, -----
  - 2) Komisji, -----
  - 3) Zgromadzeniu Inwestorów, -----
 - niezwłocznie po jego sporządzeniu. -----
3. Sprawozdanie finansowe, o którym mowa w ust. 1, podlega badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. -----

**Art. 52.** -----

1. Niezwłocznie po rozpoczęciu likwidacji likwidator przedstawia Komisji harmonogram oraz sposób dokonywania czynności związanych z likwidacją Funduszu, w tym sposób podejmowania decyzji dotyczących zbycia aktywów Funduszu oraz sposób i kolejność dokonywania wypłat środków pieniężnych wierzycielom oraz Uczestnikom. -----
2. Oprócz informacji, o której mowa w ust. 1, likwidator przedstawi Komisji informację o sumie zobowiązań Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji wraz z listą wierzycieli znanych Funduszowi. -----

**Art. 53.** -----

1. Po dokonaniu czynności określonych w art. 49 ust. 6 i 7, likwidator sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej: -----

- 1) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w art. 49 ust. 6 i 7, -----
- 2) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Funduszu, -----
- 3) wyliczenie kosztów likwidacji – na dzień zakończenia likwidacji – wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Funduszu. -----
2. W terminie czternastu dni od zaspokojenia wierzycieli Funduszu i umorzenia Certyfikatów likwidator przekazuje do sądu rejestrowego wnioski o wykreślenie zlikwidowanego Funduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych. -----
3. Kopię sprawozdania, o którym mowa w ust. 1, oraz kopię wniosku, o którym mowa w ust. 2, likwidator przesyła do Komisji w terminie czternastu dni od jego sporządzenia. -----
4. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 1, podlega badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. -----

#### **Rozdział 16. Postanowienia końcowe.** -----

##### **Art. 54.** -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 wszelkie zmiany Statutu wymagają zezwolenia Komisji. -----
2. Nie wymaga zezwolenia Komisji zmiana Statutu w zakresie: -----
  - (1) użytych definicji i skrótów, -----
  - (2) adresu lub siedziby podmiotów wymienionych w Statucie, -----
  - (3) sposobu udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości. -----
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminie trzech miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie. Jeżeli nie naruszy to interesów Uczestników, Komisja może zezwolić na skrócenie terminu wejścia zmian w życie. -----
4. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników. -----
5. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.