

# PROSPEKT EMISYJNY Certyfikatów Inwestycyjnych Serii A

## Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (w organizacji)

z siedzibą w Poznaniu, plac Wolności 16  
strona internetowa [www.arka.pl](http://www.arka.pl)  
Organem Funduszu jest

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Poznaniu,  
plac Wolności 16, 61-739 Poznań

Prospekt został sporządzony zgodnie z Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.) oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie implementacji Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. Urz. UE L 149, s. 1 z dnia 30 kwietnia 2004 roku).

Przedmiotem oferty jest 5 000 000 certyfikatów inwestycyjnych serii A Funduszu.

Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii A Funduszu będą przyjmowane w Transzy Detalicznej w okresie od dnia 31 marca 2008 roku do dnia 18 kwietnia 2008 roku. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii A Funduszu w Transzy Instytucjonalnej zostaną poprzedzone budowaniem księgi popytu. Proces budowania księgi popytu będzie trwał trzy Dni Robocze i rozpocznie się w dniu 11 kwietnia 2008 roku. Zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii A Funduszu będą przyjmowane w Transzy Instytucjonalnej w okresie od dnia 16 kwietnia 2008 roku do dnia 18 kwietnia 2008 roku. Do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia zapisów terminy, o których mowa powyżej, mogą zostać zmienione przez Towarzystwo. Przyjmowanie zapisów nie może rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu i nie później niż dwa miesiące od tego dnia. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące.

Oferującym certyfikaty inwestycyjne serii A Funduszu jest Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu.

Niniejszy Prospekt Emisyjny jest dostępny w siedzibie Towarzystwa, oraz na stronie internetowej Towarzystwa [www.arka.pl](http://www.arka.pl) i stronie internetowej oferującego [www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl).

Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Poznań, dnia 13 marca 2008 roku



# SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I.	PODSUMOWANIE .....	7
A.	Dane przedstawicieli Funduszu, doradców i biegłych rewidentów .....	7
B.	Statystyki oferty i przewidywany harmonogram Oferty .....	7
C.	Kluczowe informacje dotyczące Oferty .....	7
D.	Informacje dotyczące Funduszu .....	8
E.	Informacje dotyczące Towarzystwa .....	8
F.	Wyniki przedsiębiorstwa i sytuacja finansowa Funduszu .....	9
G.	Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach .....	9
H.	Znaczący posiadacze Certyfikatów i transakcje z powiązаныmi stronami .....	9
I.	Informacje finansowe .....	9
J.	Szczegóły oferty i dopuszczenia do obrotu .....	9
K.	Informacje dodatkowe .....	10
ROZDZIAŁ II.	CZYNNIKI RYZYKA .....	11
1.	Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Certyfikatów .....	11
1.1.	Ryzyka związane z działalnością Funduszu .....	11
1.1.1.	Ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną .....	11
1.1.1.1.	Ryzyko rynkowe .....	11
1.1.1.2.	Ryzyko płynności lokat .....	11
1.1.1.3.	Ryzyko kontrahenta .....	11
1.1.1.4.	Ryzyko koncentracji rynków .....	11
1.1.1.5.	Ryzyka związane z inwestycjami w akcje i instrumenty o podobnym charakterze .....	11
1.1.1.6.	Ryzyka związane z inwestycjami w dłużne instrumenty finansowe .....	11
1.1.1.7.	Ryzyka związane z inwestycjami w pochodne instrumenty finansowe .....	12
1.1.1.8.	Ryzyko walutowe .....	12
1.1.1.9.	Ryzyka związane z inwestycjami w wierzytelności .....	12
1.1.2.	Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry kierowniczej i innych kluczowych pracowników .....	12
1.1.3.	Ryzyko operacyjne .....	13
1.1.4.	Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi Funduszu .....	13
1.1.5.	Ryzyka związane z brakiem wpływu Uczestników na funkcjonowanie Funduszu .....	13
1.1.5.1.	Ryzyko braku wpływu na bieżące zarządzanie Funduszem .....	13
1.1.5.2.	Ryzyko zmiany Statutu Funduszu .....	13
1.1.5.3.	Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów .....	13
1.1.5.4.	Ryzyko nieotrzymania przez inwestora świadczenia dodatkowego .....	13
1.1.5.5.	Ryzyko rozwiązania Funduszu przed upływem okresu, na jaki został utworzony .....	13
1.1.5.6.	Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu istnienia Funduszu .....	13
1.1.6.	Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat .....	14
1.2.	Ryzyka związane ze specyfiką papieru wartościowego jakim jest certyfikat inwestycyjny .....	14
1.2.1.	Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów .....	14
1.2.2.	Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów .....	14
1.2.3.	Ryzyko przedłużenia okresu subskrypcji Certyfikatów .....	14
1.2.4.	Ryzyko niesubskrybowania Certyfikatów przez inwestorów instytucjonalnych oraz niesubskrybowania przez inwestorów instytucjonalnych Certyfikatów w ilości oferowanej w Transzy Instytucjonalnej .....	14
1.2.5.	Ryzyko nadsubskrypcji Certyfikatów .....	14
1.2.6.	Ryzyko niedopuszczenia Certyfikatów do notowań na rynku regulowanym .....	14
1.2.7.	Ryzyko związane z obrotem Certyfikatami na rynku regulowanym .....	14
1.2.8.	Ryzyko płynności obrotu Certyfikatami .....	15
1.3.	Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno-prawnym Funduszu .....	15
1.3.1.	Ryzyko makroekonomiczne .....	15
1.3.2.	Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania Funduszu i spółek .....	15
1.3.3.	Ryzyko zmiany regulacji podatkowych dotyczących Funduszu i spółek .....	15
1.3.4.	Ryzyko stopy procentowej .....	15
1.3.5.	Ryzyko inflacji .....	15
1.4.	Ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu .....	15
1.4.1.	Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty .....	15
1.4.2.	Ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem inwestora .....	16
ROZDZIAŁ III.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE .....	17
1.	Fundusz i Towarzystwo .....	17
1.1.	Nazwa, siedziba i adres Funduszu .....	17
1.2.	Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa .....	17
1.3.	Osoby działające w imieniu Towarzystwa jako organu Funduszu .....	17
1.4.	Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem .....	17
2.	Oferujący .....	17
2.1.	Firma, siedziba i adres Oferującego .....	17
2.2.	Osoby działające w imieniu Oferującego .....	17
2.3.	Opis powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem .....	17

3.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie .....	17
3.1.	Oświadczenie Towarzystwa .....	17
3.2.	Oświadczenie Oferującego .....	17
4.	Biegli rewidenci .....	17
ROZDZIAŁ IV.	DANE O FUNDUSZU .....	18
1.	Historia i rozwój Funduszu .....	18
1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu .....	18
1.2.	Miejsce rejestracji Funduszu .....	18
1.3.	Data utworzenia Funduszu oraz okres, na jaki został utworzony .....	18
1.4.	Forma prawna, nazwa, kraj siedziby, siedziba, adres Funduszu wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej .....	18
2.	Struktura organizacyjna Funduszu .....	18
3.	Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Funduszu .....	18
3.1.	Sytuacja finansowa .....	18
3.2.	Informacje dotyczące istotnych czynników mających wpływ na wynik z działalności operacyjnej .....	18
3.3.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu .....	18
4.	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby .....	18
4.1.	Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i stanowiska członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych ..	18
4.1.1.	Organ zarządzający .....	18
4.1.2.	Organy nadzorujące .....	19
4.2.	Inne osoby .....	19
4.3.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	19
4.4.	Certyfikaty wyemitowane przez Fundusz posiadane przez osoby wskazane w punkcie 4.1 i 4.2 .....	19
5.	Wynagrodzenia i świadczenia .....	19
5.1.	Wysokość wypłaconego osobom wskazanym w punkcie 4 wynagrodzenia .....	19
5.2.	Ogólna kwota wydzielona przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne .....	19
6.	Doświadczenie członków organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	19
6.1.	Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osób wskazanych w punktach 4.1 i 4.2, data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki wskazane osoby sprawowały swoje funkcje .....	19
6.1.1.	Zarząd Towarzystwa .....	19
6.1.2.	Rada Nadzorcza Towarzystwa .....	20
6.1.3.	Zarządzający Funduszem .....	21
6.1.4.	Charakter powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wskazanymi w punktach 6.1.1 – 6.1.3 .....	21
6.2.	Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w punkcie 6.1 z Funduszem wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	21
6.3.	Informacje o komisji do spraw audytu i komisji do spraw wynagrodzeń Funduszu .....	21
6.4.	Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę .....	21
7.	Główni Uczestnicy i transakcje z powiązаныmi osobami .....	22
8.	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu .....	22
8.1.	Szczegółowy opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej, którą będzie realizował Fundusz .....	22
8.1.1.	Cel inwestycyjny Funduszu .....	22
8.1.2.	Polityka inwestycyjna Funduszu .....	22
8.1.3.	Otoczenie rynkowe Funduszu .....	23
8.2.	Limit zaciągania kredytów i pożyczek przez Fundusz .....	25
9.	Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru w kraju jego siedziby .....	25
9.1.	Status prawny Funduszu .....	25
9.2.	Organ nadzoru .....	25
10.	Profil typowego inwestora .....	25
11.	Ograniczenia w inwestowaniu .....	25
11.1.	Opis ograniczeń inwestycyjnych mających zastosowanie do Funduszu .....	25
11.2.	Towary giełdowe .....	26
11.3.	Nieruchomości .....	26
11.4.	Finansowe instrumenty pochodne, instrumenty rynku pieniężnego i waluty .....	26
11.4.1.	Instrumenty pochodne .....	26
11.4.2.	Waluty .....	27
11.4.3.	Instrumenty rynku pieniężnego .....	27
12.	Usługodawcy Funduszu .....	27
12.1.	Maksymalna wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz z tytułu usług na mocy ustaleń zawartych w dacie lub przed datą sporządzenia Prospektu oraz opis sposobu wyliczenia tych opłat .....	27
12.1.1.	Koszty nielimitowane .....	27
12.1.2.	Koszty limitowane .....	27
12.2.	Opis wszystkich opłat bezpośrednio i pośrednio ponoszonych przez Fundusz, które nie dają się sklasyfikować w punkcie 12.1, a które mają lub mogą mieć istotne znaczenie .....	28
12.3.	Opis korzyści, jakie otrzymują usługodawcy Funduszu od podmiotów trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, nie mogących być przypisanymi do Funduszu .....	28
12.4.	Nazwa usługodawcy odpowiedzialnego za określenie i wyliczenie Wartości Aktywów Netto .....	28
12.5.	Opis wszystkich istotnych konfliktów interesów, jakie mogą wystąpić u usługodawcy Funduszu, pomiędzy jego obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec podmiotów trzecich i ich interesów. Opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich konfliktów .....	28
12.5.1.	Oferujący .....	28
12.5.2.	BZ WBK AIB Asset Management S.A. ....	28

12.6.	Zarządzający aktywami/doradcy inwestycyjni .....	28
12.6.1.	Doradcy inwestycyjni .....	29
12.6.2.	Opis podmiotów świadczących usługi doradztwa inwestycyjnego na rzecz Funduszu .....	29
ROZDZIAŁ V.	DANE O TOWARZYSTWIE .....	30
1.	Historia i rozwój Towarzystwa .....	30
1.1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa .....	30
1.2.	Miejsce rejestracji oraz jego numer rejestracyjny .....	30
1.3.	Data utworzenia Towarzystwa oraz czas, na jaki zostało utworzone .....	30
1.4.	Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej .....	30
1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Towarzystwa .....	30
2.	Główni akcjonariusze Towarzystwa oraz informacje o podmiocie dominującym wobec Towarzystwa .....	30
3.	Kapitały własne Towarzystwa .....	30
ROZDZIAŁ VI.	DEPOZYTARIUSZ .....	31
1.	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Depozytariusza .....	31
2.	Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny .....	31
3.	Data utworzenia Depozytariusza oraz czas, na jaki został utworzony .....	31
4.	Pozostałe dane dotyczące Depozytariusza .....	31
5.	Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o przechowywanie aktywów Funduszu .....	31
6.	Wszelkie przekazane obowiązki powiernicze .....	31
7.	Informacje na temat innych obsługiwanych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania i osób trzecich dla których ING Bank Śląski S.A. pełni funkcję Depozytariusza .....	31
ROZDZIAŁ VII.	WYCENA .....	32
1.	Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny aktywów Funduszu w podziale na kategorie inwestycji oraz wskazanie sposobu, w jaki Uczestnicy będą informowani o Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat .....	32
1.1.	Opis częstotliwości, zasad i metod wyceny aktywów Funduszu .....	32
ROZDZIAŁ VIII.	ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE .....	34
ROZDZIAŁ IX.	INFORMACJE FINANSOWE .....	34
ROZDZIAŁ X.	INFORMACJA O OFEROWANYCH PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH .....	35
1.	Opis typu i rodzaju oferowanych papierów wartościowych włącznie z kodami ISIN .....	35
2.	Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone Certyfikaty .....	35
3.	Forma emitowanych Certyfikatów .....	35
4.	Waluta emitowanych Certyfikatów .....	35
5.	Opis uprawnień i ograniczeń związanych z Certyfikatami oraz procedury wykonywania tych praw .....	35
5.1.	Podstawowe uprawnienia .....	35
5.2.	Sposób i szczegółowe warunki wykupywania Certyfikatów .....	35
6.	Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały wyemitowane Certyfikaty .....	35
7.	Przewidywana data emisji Certyfikatów .....	35
8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów .....	35
9.	Informacja na temat obowiązków podatkowych Uczestników .....	35
9.1.	Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami .....	35
9.1.1.	Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami fizycznymi .....	35
9.1.2.	Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej .....	36
9.2.	Podatek od czynności cywilnoprawnych .....	36
9.3.	Szczegółowe zasady opodatkowania .....	36
10.	Wskazanie, czy Fundusz lub Towarzystwo biorą odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła .....	36
ROZDZIAŁ XI.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....	37
1.	Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram Oferty oraz tryb składania zapisów na Certyfikaty .....	37
1.1.	Warunki Oferty .....	37
1.2.	Wielkość Oferty .....	37
1.3.	Okres obowiązywania Oferty i tryb składania zapisów .....	37
1.4.	Okoliczności wycofania lub zawieszenia oferty .....	38
1.5.	Redukcja zapisów i sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom .....	38
1.6.	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu .....	38
1.7.	Możliwość wycofania zapisu .....	39
1.8.	Sposób i tryb dokonywania wpłat na Certyfikaty oraz ich dostarczenie .....	39
1.9.	Sposób i termin podania wyników Oferty do wiadomości publicznej .....	39
1.10.	Prawo pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane .....	39
2.	Zasady dystrybucji i przydziału .....	39
2.1.	Osoby uprawnione do składania zapisów .....	39
2.2.	Ewentualne określenie, czy członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Funduszu zamierzają uczestniczyć w subskrypcji oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent Oferty .....	40
2.3.	Ujawnienia przed przydziałem .....	40
2.3.1.	Podział Oferty na transze .....	40
2.3.2.	Zasady zmiany wielkości transz .....	40
2.3.3.	Metody przydziału w przypadku nadsubskrypcji w poszczególnych transzach .....	40
2.3.3.1.	Przydział w Transzy Detalicznej .....	40
2.3.3.2.	Przydział w Transzy Instytucjonalnej .....	40
2.3.3.3.	Przypadki nieprzydzielenia Certyfikatów, sposób i termin zwrotu wpłat .....	40
2.3.4.	Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów .....	41
2.3.5.	Minimalna wielkość pojedynczego przydziału .....	41

2.3.6.	Zasady zamknięcia Oferty oraz najwcześniejsza możliwa data zamknięcia Oferty .....	41
2.3.7.	Wielokrotne zapisy .....	41
2.4.	Tryb zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów .....	41
2.5.	Nadmierny przydział oraz opcja „green shoe” .....	41
3.	Cena .....	41
3.1.	Wskazanie ceny, po której będą oferowane Certyfikaty .....	41
3.2.	Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Certyfikatów w Ofercie .....	42
4.	Nazwa i adres koordynatora Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem i gwarantowaniem Oferty .....	40
4.1.	Nazwa i adres Oferującego .....	40
4.2.	Nazwa i adres pośredników finansowych i pośredników depozytowych .....	40
4.3.	Nazwa i adres gwarantów Oferty .....	40
5.	Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu .....	40
5.1.	Wskazanie, czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu .....	40
5.2.	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane Certyfikaty .....	42
5.3.	Ewentualne informacje dotyczące subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych niż Certyfikaty .....	42
5.4.	Animatorzy .....	42
5.5.	Stabilizacja .....	42
6.	Koszty emisji lub Oferty .....	42
6.1.	Wpływy pieniężne netto oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty .....	42
7.	Rozwodnienie .....	42
7.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą .....	42
ROZDZIAŁ XII.	INFORMACJE DODATKOWE .....	43
1.	Aktywa Funduszu .....	43
2.	Umowa i Statut .....	43
2.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu .....	43
2.2.	Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	43
2.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami .....	43
2.4.	Zgromadzenie Inwestorów .....	43
3.	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o udziałach .....	44
4.	Dokumenty do wglądu .....	44
5.	Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	44
ROZDZIAŁ XIII.	DEFINICJE I SKRÓTY .....	45
ROZDZIAŁ XIV.	ZAŁĄCZNIKI .....	46
1.	Statut Funduszu .....	46
2.	Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu .....	58

# Rozdział I.

## Podsumowanie

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie i zarazem część Prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu.

Każda decyzja inwestora o inwestycji w Certyfikaty powinna być dokonana po rozważeniu przez inwestora treści całości Prospektu.

Inwestorzy wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu będą zobowiązani ponieść koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Inwestorzy winni również przyjąć do wiadomości, że osoby sporządzające niniejsze podsumowanie ponoszą odpowiedzialność za wyrządzoną szkodę w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

### A. Dane przedstawicieli Funduszu, doradców i biegłych rewidentów

#### A.1 W imieniu Towarzystwa jako organu Funduszu działają następujące osoby:

Krzysztof Samotij	–	Prezes Zarządu
Krzysztof Człapowski	–	Członek Zarządu
Leszek Kasperski	–	Członek Zarządu

#### A.2 Inne osoby:

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

Mariusz Sadłocha	–	Prezes Zarządu
------------------	---	----------------

Imiona i nazwiska osób zatrudnionych w Towarzystwie odpowiadających za zarządzanie Funduszem lub mających wpływ na działalność Funduszu:

Piotr Przedwojski	–	doradca inwestycyjny (licencja Nr 140)
-------------------	---	--

#### A.3 Osoby odpowiedzialne za badanie sprawozdań finansowych:

Osobą odpowiedzialną ze strony Towarzystwa za badanie sprawozdań finansowych Funduszu jest Krzysztof Człapowski – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

#### A.4 Doradcy:

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie korzysta z usług doradców.

#### A.5 Biegli rewidenty:

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Towarzystwo nie zawarło umowy o badanie sprawozdań finansowych Funduszu. Towarzystwo zawarło w dniu 11 marca 2008 roku z KPMG Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest sporządzanie i aktualizowanie opinii o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

### B. Statystyki oferty i przewidywany harmonogram Oferty

#### B.1 Liczba i wartość oferowanych Certyfikatów

Emisja Certyfikatów serii A obejmuje nie mniej niż 1 000 000 (słownie: jeden milion) i nie więcej niż 5 000 000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii A.

Łączna wartość emisji Certyfikatów serii A wyniesie nie mniej niż 98 000 000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie więcej niż 490 000 000 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt milionów złotych).

#### B.2 Terminy zapisów i harmonogram publicznej oferty Certyfikatów

Otwarcie subskrypcji Certyfikatów nastąpi w dniu 31 marca 2008 roku, a jej zamknięcie w dniu 18 kwietnia 2008 roku.

Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach:

(1) Transzy Instytucjonalnej, w której oferuje się 3 500 000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów,

(2) Transzy Detalicznej, w której oferuje się 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów.

Otwarcie subskrypcji nastąpi w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów, a jej zamknięcie nastąpi z upływem dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Zapisy w Transzy Instytucjonalnej zostaną poprzedzone procesem budowania księgi popytu. Proces budowy księgi popytu będzie trwał trzy Dni Robocze. Budowanie księgi popytu w Transzy Instytucjonalnej rozpocznie się w dniu 11 kwietnia 2008 roku. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w dniach od dnia 16 kwietnia 2008 roku do dnia 18 kwietnia 2008 roku.

Zapisy na Certyfikaty w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w dniach od dnia 31 marca 2008 roku do dnia 18 kwietnia 2008 roku.

Do dnia poprzedzającego rozpoczęcie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej terminy, o których mowa powyżej, mogą zostać zmienione przez Towarzystwo.

Ponadto przed zakończeniem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej Towarzystwo może podjąć decyzję o przedłużeniu przyjmowania zapisów w tej Transzy i w konsekwencji o zmianie terminów przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

O zmianach terminów, o których mowa powyżej, Towarzystwo poinformuje w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie oraz zamieści odpowiednią informację na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

### C. Kluczowe informacje dotyczące Oferty

#### C.1 Wybrane dane finansowe

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a do dnia sporządzenia Prospektu Fundusz nie podjął działalności, w konsekwencji nie był zobowiązany do sporządzania sprawozdań finansowych.

#### C.2 Aktywa i zobowiązania

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a do dnia sporządzenia Prospektu Fundusz nie podjął działalności, w konsekwencji na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie posiada jakichkolwiek aktywów oraz zobowiązań.

#### C.3 Przesłanki oferty i cele inwestycyjne Funduszu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Funduszach fundusz inwestycyjny zamknięty jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach również niepublicznego, proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o Funduszach papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Środki pozyskane od inwestorów w trakcie Oferty zostaną zainwestowane głównie w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

**C.4 Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Certyfikatów**

**1.1 Ryzyka związane z działalnością Funduszu**

- 1.1.1 Ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną
  - 1.1.1.1 Ryzyko rynkowe
  - 1.1.1.2 Ryzyko płynności lokat
  - 1.1.1.3 Ryzyko kontrahenta
  - 1.1.1.4 Ryzyko koncentracji rynków
  - 1.1.1.5 Ryzyka związane z inwestycjami akcje i instrumenty o podobnym charakterze
  - 1.1.1.6 Ryzyka związane z inwestycjami w dłużne instrumenty finansowe
  - 1.1.1.7 Ryzyka związane z inwestycjami w pochodne instrumenty finansowe
  - 1.1.1.8 Ryzyko walutowe
  - 1.1.1.9 Ryzyka związane z inwestycjami w wierzytelności
- 1.1.2 Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry kierowniczej i innych kluczowych pracowników
- 1.1.3 Ryzyko operacyjne
- 1.1.4 Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi Funduszu
- 1.1.5 Ryzyka związane z brakiem wpływu Uczestników na funkcjonowanie Funduszu
  - 1.1.5.1 Ryzyko braku wpływu na bieżące zarządzanie Funduszem
  - 1.1.5.2 Ryzyko zmiany Statutu Funduszu
  - 1.1.5.3 Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów
  - 1.1.5.4 Ryzyko nieotrzymania przez inwestora świadczenia dodatkowego
  - 1.1.5.5 Ryzyko rozwiązania Funduszu przed upływem okresu, na jaki został utworzony
  - 1.1.5.6 Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu istnienia Funduszu
- 1.1.6 Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

**1.2 Ryzyka związane ze specyfiką papieru wartościowego jakim jest certyfikat inwestycyjny**

- 1.2.1 Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów
- 1.2.2 Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów
- 1.2.3 Ryzyko przedłużenia okresu subskrypcji Certyfikatów
- 1.2.4 Ryzyko niesubskrybowania Certyfikatów przez inwestorów instytucjonalnych oraz niesubszybowania przez inwestorów instytucjonalnych Certyfikatów w ilości oferowanej w Transzy Instytucjonalnej
- 1.2.5 Ryzyko nadsubskrypcji Certyfikatów
- 1.2.6 Ryzyko niedopuszczenia Certyfikatów do notowań na rynku regulowanym
- 1.2.7 Ryzyko związane z obrotem Certyfikatami na rynku regulowanym
- 1.2.8 Ryzyko płynności obrotu Certyfikatami

**1.3 Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno – prawnym Funduszu**

- 1.3.1 Ryzyko makroekonomiczne
- 1.3.2 Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania Funduszu i spółek
- 1.3.3 Ryzyko zmiany regulacji podatkowych dotyczących Funduszu i spółek
- 1.3.4 Ryzyko stopy procentowej
- 1.3.5 Ryzyko inflacji

**1.4 Ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu**

- 1.4.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty
- 1.4.2 Ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem inwestora.

**D. Informacje dotyczące Funduszu**

**D.1 Historia i rozwój Funduszu**

Utworzenie Funduszu następuje na podstawie zezwolenia Komisji. Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a Fundusz do dnia sporządzenia Prospektu nie podjął działalności.

Fundusz zostaje utworzony na czas określony i uzyska osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Zgodnie z art. 29 ust. 6 Ustawy o Funduszach Towarzystwo złoży wniosek o wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie czternastu dni od dnia zamknięcia subskrypcji pod warunkiem, że w trakcie subskrypcji Fundusz zbierze wpłaty na opłacenie zapisów w wysokości co najmniej 98 000 000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych)

**D.2 Zakres działalności i struktura organizacyjna**

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Funduszach fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w Ustawie o Funduszach również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek uczestnictwa (w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych) albo certyfikatów inwestycyjnych (w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych), w określone w Ustawie o Funduszach papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, regionalnym funduszem akcji rynków zagranicznych prowadzącym działalność na podstawie Ustawy o Funduszach oraz Statutu pod nazwą Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz może używać skróconej nazwy: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ. Intencją Towarzystwa jest lokowanie znaczącej części aktywów Funduszu w instrumenty finansowe wyemitowane przez pomyoty z siedzibą na terytorium Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier, jednakże uwzględniając postanowienia Statutu Funduszu wskazać należy, iż możliwe jest ulokowanie przeważającej części aktywów w instrumenty wyemitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium jednego z powyższych państw lub Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 4 Ustawy o Funduszach organem Funduszu jest Towarzystwo. W przypadkach i na warunkach określonych w Ustawie o Funduszach w Funduszu jako jego organ działają również Zgromadzenie Inwestorów oraz Rada Inwestorów. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Organem Towarzystwa uprawnionym do jego reprezentacji jest Zarząd. Oświadczenia woli w imieniu Towarzystwa zgodnie z jego Statutem mogą być składane przez Prezesa Zarządu działającego samodzielnie, dwóch Członków Zarządu działających łącznie oraz jednego Członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

**E. Informacje dotyczące Towarzystwa**

**E.1 Historia i rozwój Towarzystwa**

Towarzystwo jako spółka akcyjna zostało wpisane do rejestru handlowego w dniu 16 lutego 1998 roku pod numerem RHB 11789. W dniu 30 stycznia 1998 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją Nr KPWiG - 4086 – 18/98 – 1071 udzieliła zezwolenia na utworzenie Towarzystwa.

W dniu 26 lutego 2001 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000001132.

Towarzystwo zarządza dwunastoma funduszami inwestycyjnymi: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, LUKAS FIO oraz Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ.

Łączna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosiła 22 405 mln zł (dwadzieścia dwa miliardy czterysta pięć milionów złotych).

## **E.2 Zakres działalności i struktura organizacyjna**

Przedmiotem działalności Towarzystwa jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa i reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Towarzystwo nie wykonuje czynności wskazanych w art. 45 ust. 2a Ustawy o Funduszach.

Towarzystwo jest spółką akcyjną działającą pod firmą BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 13 283 400 zł i dzieli się na 132 834 akcje imiennych w pełni opłaconych gotówką przed zarejestrowaniem.

Podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa - w rozumieniu Ustawy o Ofercie - posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa jest BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. BZ WBK AIB Asset Management S.A. nie posiada w stosunku do Towarzystwa innego prawa głosu, niż zwykłe prawo głosu wskazane powyżej.

Akcjonariuszami BZ WBK AIB Asset Management Spółki Akcyjnej, posiadającymi po 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki są Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu oraz AIB Capital Markets plc z siedzibą w Dublinie (Irlandia).

Akcjonariuszem posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AIB Capital Markets plc jest AIB plc, który jest również posiadaczem 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AIB European Investments Limited - podmiotu dominującego wobec Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna, ponieważ posiada 70,5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna.

Organami Towarzystwa są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

Organem Towarzystwa uprawnionym do jego reprezentacji jest Zarząd. Oświadczenia woli w imieniu Towarzystwa zgodnie z jego Statutem mogą być składane przez Prezesa Zarządu działającego samodzielnie, dwóch Członków Zarządu działających łącznie oraz jednego Członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

## **F. Wyniki przedsiębiorstwa i sytuacja finansowa Funduszu**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a Fundusz do dnia sporządzenia Prospektu nie podjął działalności i nie uzyskał osobowości prawnej.

## **G. Informacje o dyrektorach, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach**

Fundusz nie zatrudnia i nie zamierza zatrudniać pracowników.

## **H. Znaczący posiadacze Certyfikatów i transakcje z powiązаныmi stronami**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji żaden podmiot nie posiada certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

## **I. Informacje finansowe**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a Fundusz do dnia sporządzenia

Prospektu nie podjął działalności, w konsekwencji na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie posiada jakichkolwiek aktywów oraz zobowiązań.

## **J. Szczegóły oferty i dopuszczenia do obrotu**

### **J.1 Oferta i dopuszczenie do obrotu**

Fundusz zostaje utworzony na podstawie zezwolenia Komisji. Wydanie zezwolenia wskazanego powyżej jest zgodnie z art. 119 ust. 1 Ustawy o Funduszach równoznaczne z zatwierdzeniem Prospektu Emisyjnego.

Oferta obejmuje 5 000 000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów. Emisja Certyfikatów dojdzie do skutku, pod warunkiem złożenia przez inwestorów w trakcie subskrypcji ważnych zapisów na co najmniej 1 000 000 (słownie: jeden milion) Certyfikatów.

Emisja Certyfikatów serii A obejmuje nie mniej niż 1 000 000 (słownie: jeden milion) i nie więcej niż 5 000 000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii A.

Łączna wartość emisji Certyfikatów serii A wyniesie nie mniej 98 000 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie więcej niż 490 000 000 zł (czterysta dziewięćdziesiąt milionów złotych).

### **J.2 Plan dystrybucji**

Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze zapisów na Certyfikaty oferowane w ramach oferty publicznej. Cena emisyjna jednego Certyfikatu jest jednakowa dla wszystkich Certyfikatów i wynosi 98 zł (dziewięćdziesiąt osiem złotych). Certyfikaty oferowane są w dwóch transzach: w Transzy Detalicznej oraz w Transzy Instytucjonalnej. Podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu w Transzy Instytucjonalnej są podmioty wskazane w art. 14 ust. 10 Statutu.

Zapis na Certyfikaty w Transzy Detalicznej może opiewać na co najmniej 500 (pięćset) Certyfikatów i nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów. Zapisy opiewające na mniej niż 500 (pięćset) Certyfikatów są nieważne. Zapisy opiewające na więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów uznaje się za złożone na 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów.

Subskrybent ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z zapisów musi spełniać warunki minimalnej wielkości zapisu dla odpowiedniej Transzy.

Zapisy na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą wyłącznie od inwestorów, do których wystosowano wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu. W odpowiedzi na jedno wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu inwestor winien złożyć jeden zapis na Certyfikaty. Zapis powinien zostać złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. W przypadku, gdy zapis będzie opiewał na liczbę Certyfikatów wyższą, niż określona w wezwaniu, będzie on uznany za zapis złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. Zapis złożony na liczbę Certyfikatów niższą niż określona w wezwaniu jest nieważny.

Łączna wielkość wpłat do Funduszu nie może być mniejsza niż 98 000 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie będzie większa niż 490 000 000 zł (czterysta dziewięćdziesiąt milionów złotych).

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

Opłata za wydanie Certyfikatów nie będzie wyższa niż 2,00 zł (dwa złote) za jeden Certyfikat serii A. Stawka opłaty za wydanie Certyfikatów jest zależna od dnia dokonania zapisu lub rodzaju transzy, w której składany jest zapis i wynosi:

- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej - 0,01 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem w tej transzy,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu w ciągu pierwszych 5 Dni Roboczych trwania zapisów w tej transzy - 1,60 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu od 6 Dnia Roboczego do 10 Dnia Roboczego trwania zapisów w tej transzy - 1,70 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,

- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu od 11 Dnia Roboczego do 15 Dnia Roboczego trwania zapisów w tej transzy – 1,80 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu w terminie późniejszym (w przypadku przedłużenia zapisów w Transzy Detalicznej) – 2,00 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,

Na wniosek inwestora Towarzystwo może zmniejszyć opłatę za wydanie Certyfikatów dla inwestorów dokonujących zapisu na co najmniej 5 000 (pięć tysięcy) Certyfikatów.

Dla ważności zapisu niezbędne jest spełnienie następujących warunków:

- (1) złożenie poprawnie wypełnionego formularza zapisu oraz
- (2) dokonanie wpłaty kwoty pieniężnej będącej iloczynem liczby subskrybowanych Certyfikatów i sumy ceny emisyjnej Certyfikatu oraz opłaty za wydanie Certyfikatu.

Zapisy na Certyfikaty w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w Punktach Obsługi Klientów w godzinach pracy tych Punktów. Podstawą przydziału Certyfikatów będzie prawidłowo wypełniony formularz zapisu oraz opłacenie zapisu poprzez dokonanie wpłaty kwoty będącej iloczynem liczby Certyfikatów objętych zapisem oraz sumy ceny emisyjnej Certyfikatu oraz opłaty za wydanie Certyfikatu. 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 terminu na przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

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:

- (1) inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek Oferującego najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień, 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 oferowanych Certyfikatów w tej transzy – Certyfikaty zostaną przydzielone w liczbie wskazanej w zapisie,
- (2) inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek w Oferującego 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 oferowanych Certyfikatów w tej transzy, albo w Dniu Roboczym następującym po tym dniu – Certyfikaty zostaną przydzielone przy zastosowaniu zasady proporcjonalnej redukcji.

W Transzy Instytucjonalnej przydział Certyfikatów zostanie dokonany w liczbie określonej w zapisie.

Szczegółowy opis zasad dystrybucji zawarty jest w punkcie 2 Rozdziału XI Prospektu.

### J.3 Rynki

Certyfikaty będą oferowane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### J.4 Sprzedający posiadacze Certyfikatów

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji żaden podmiot nie posiada certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

### J.5 Rozwodnienie

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji nie spowoduje rozwodnienia praw przysługujących ich dotychczasowym posiadaczom.

### J.6 Koszty emisji

Koszty emisji zostaną w całości pokryte przez Towarzystwo z jego środków własnych, w tym ze środków pozyskanych tytułem opłaty za wydanie Certyfikatów.

### J.7 Wniosek o dopuszczenie do obrotu

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.

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. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

## K. Informacje dodatkowe

### K.1 Aktywa Funduszu

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a Fundusz do dnia sporządzenia Prospektu nie podjął działalności, w konsekwencji na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie posiada jakichkolwiek aktywów. W przypadku dojścia emisji Certyfikatów do skutku wartość aktywów Funduszu wyniesie od 98 000 000 zł (dziewięćdziesięciu ośmiu milionów złotych) do 490 000 000 zł (czterystu dziewięćdziesięciu milionów złotych).

### K.2 Statut Funduszu

Statut Funduszu został przyjęty przez Towarzystwo w dniu 25 lipca 2007 roku przed notariuszem Maciejem Celichowskim w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu przy ulicy Szkolnej 5/16 pod numerem repertorium Rep. A 12,123/2007 i zmieniony w dniu 27 sierpnia 2007 roku przed notariuszem Maciejem Celichowskim w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu przy ulicy Szkolnej 5/16 pod numerem repertorium Rep. A 13,579/2007 oraz w dniu 13 marca 2008 roku przed notariuszem Maciejem Celichowskim w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu przy ulicy Szkolnej 5/16 pod numerem Rep. A 5376/2008.

### K.3 Dokumenty do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa znajdującej się w Poznaniu przy Placu Wolności 16 można zapoznać się z następującymi dokumentami:

- (1) Statutem Funduszu,
- (2) Listą Punktów Obsługi Klientów przyjmujących zapisy na Certyfikaty,
- (3) Oświadczeniem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami zostanie opublikowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia oraz Ustawy o Ofercie. Aktualizacje Prospektu Emisyjnego będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Prospektu.

Informacje poufne oraz informacje bieżące i okresowe będą podawane do publicznej wiadomości w trybie art. 56 i n. Ustawy o Ofercie.

W trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Fundusz ogłaszać będzie Wartość Aktywów Netto na Certyfikat niezwłocznie po jej ustaleniu. Informacje na temat Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będą dostępne telefonicznie oraz w Internecie na stronie: [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Fundusz publikować będzie roczne sprawozdania finansowe Funduszu w Monitorze Polskim B.

Ogłoszenia o zmianach Statutu i inne ogłoszenia wymagane prawem lub Statutem dokonywane będą na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

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 powyżej, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.

---

## Rozdział II.

# Czynniki ryzyka

### 1. Czynniki powodujące wysokie ryzyko dla nabywcy Certyfikatów

#### 1.1. Ryzyka związane z działalnością Funduszu

##### 1.1.1. Ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną

###### 1.1.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które pośrednio lub bezpośrednio inwestuje Fundusz podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży na instrumenty finansowe. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną występowania makro- i mikroekonomicznych czynników oddziaływujących na otoczenie, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta.

Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

###### 1.1.1.2. Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia przez Fundusz w założonym czasie określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich przez Fundusz w założonym czasie po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia lub nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.

###### 1.1.1.3. Ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i regulacji prawa cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne, w szczególności z uwagi na konieczność podlegania danej transakcji prawu obcemu i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

###### 1.1.1.4. Ryzyko koncentracji rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na środkowoeuropejskich rynkach akcji i bezpośrednio lub pośrednio lokuje na nich co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów. Sytuacja na tych rynkach akcji bezpośrednio oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu.

Inwestorzy winni zwrócić szczególną uwagę na fakt, że rynki te mogą być postrzegane przez znacznych międzynarodowych inwestorów łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji, notowania cen akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku na rynkach środkowoeuropejskich, bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Fundusz będzie ograniczał powyższe ryzyko poprzez inwestowanie nie więcej niż 20% (dwadziestu procent) aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie. Fundusz będzie ograniczał powyższe ryzyko poprzez loko-

wanie nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w lokaty w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji wyemitowane przez spółki z siedzibą na terytorium jednego państwa).

###### 1.1.1.5. Ryzyka związane z inwestycjami w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

Z lokowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze związane są następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe w szczególności, takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje oraz o poziomie alokacji pomiędzy poszczególne rynki bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.
- ryzyko branżowe – polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.
- ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 20% (dwadziścia procent) aktywów.

###### 1.1.1.6. Ryzyka związane z inwestycjami w dłużne instrumenty finansowe

Lokowanie aktywów Funduszu w instrumenty dłużne wiąże się z występowaniem następujących ryzyk:

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych dłużnych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome.

Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
  - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
  - sytuacja w branży, w której działa emitent,
  - sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych),
  - sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.
- Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.
- ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen dłużnych instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena dłużnych instrumentów finansowych maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez Fundusz dłużnych instrumentów finansowych są w szczególności (dotyczy kraju siedziby emitenta):
    - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
    - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
    - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
    - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
    - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

#### 1.1.1.7. Ryzyka związane z inwestycjami w pochodne instrumenty finansowe

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych dla realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu pociąga za sobą następujące kategorie ryzyk:

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji w przypadku, gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Fundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mającego na celu minimalizację tego ryzyka.
- ryzyko wyceny – ryzyko związane z zastosowaniem przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nie odzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości aktywów Funduszu.
- ryzyko niedopasowania – w przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Funduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym w szczególności wynikające ze:
  - zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu)
  - zmiany składu pozycji zabezpieczanej
- ryzyko bazy – ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego
- ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających – polega na niemożności zawarcia – w zadanym okresie czasu – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczane i instrumenty zabezpieczające.

Łączna ekspozycja na ryzyko związane z lokowaniem w instrumenty, o których mowa w ust. 2, rozumiana jako suma wartości instrumentów bazowych, nie będzie wyższa niż 120% (sto dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość ryzyka kontrahentów nie będzie wyższa niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu, przy czym maksymalna wartość ryzyka pojedynczego kontrahenta nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent). Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest ustalana jako wartość niezrealizowanego zysku z tych transakcji.

#### 1.1.1.8. Ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Przedmiotem lokat Funduszu są aktywa denominowane głównie w walutach lokalnych następujących państw: Rzeczypospolitej Polskiej, Węgier, Republiki Czeskiej, Austrii i Turcji, a także innych państw Europy Środkowo-Wschodniej.

Skład portfela Funduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Ryzyko walutowe może też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna lub sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Funduszu w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat niebędące konsekwencją zmian wartości rynkowej składników lokat Funduszu.

#### 1.1.1.9. Ryzyka związane z inwestycjami w wierzytelności

Lokowanie aktywów Funduszu w wierzytelności wiąże się z występowaniem następujących ryzyk:

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności dłużnika, gwaranta lub poręczyciela wierzytelności – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań.

Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące dłużnika odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta wierzytelności):

- wysoki poziom zadłużenia dłużnika w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia dłużnika w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa dłużnik,
- sytuacja na rynku, na którym działa dłużnik (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych),
- sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty dłużnika, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez ocenę wiarygodności kredytowej dłużnika. Inwestycje Funduszu w wierzytelności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu

#### 1.1.2. Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry kierowniczej i innych kluczowych pracowników

Działalność w zakresie zarządzania aktywami Funduszu wymaga posiadania przez Towarzystwo stabilnej i wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej w szczególności posiadającej umiejętności i doświadczenie w zakresie lokowania środków pieniężnych na rynkach finansowych.

W przypadku zaistnienia zmian personalnych na stanowiskach kierowniczych lub innych stanowiskach kluczowych, mogą wystąpić trudności w pozyskaniu wykwalifikowanych pracowników na te stanowiska. Może to spowodować

zmniejszenie efektywności w zakresie zarządzania aktywami Funduszu, prowadząc do zmniejszenia rentowności inwestycji Funduszu.

#### 1.1.3. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na istnieniu zagrożenia wystąpienia straty na skutek nieadekwatności lub zawodności procesów wewnętrznych, zawodności ludzi, systemów lub na skutek działania czynników zewnętrznych.

#### 1.1.4. Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi Funduszu

Cześć kosztów obciążających Fundusz stanowi koszty nielimitowane, które będą pokrywane bez ograniczeń ze środków Funduszu (koszty nielimitowane zostały opisane w Rozdziale IV w punkcie 12.1.1 Prospektu).

Towarzystwo doloży starań, aby ich wysokość była możliwie najniższa. Inwestorzy winni jednak zwrócić uwagę, że istnieje pewna grupa kosztów, na których wysokość Towarzystwo nie ma wpływu. W konsekwencji, poniesienie tych kosztów w trakcie istnienia Funduszu będzie skutkowało zmniejszeniem się Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

#### 1.1.5. Ryzyka związane z brakiem wpływu Uczestników na funkcjonowanie Funduszu

##### 1.1.5.1. Ryzyko braku wpływu na bieżące zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Fundusz jest tworzony, zarządzany oraz reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu nie są uprawnieni do reprezentowania Funduszu oraz nie posiadają uprawnień do podejmowania decyzji w zakresie zarządzania aktywami Funduszu. Jednakże Fundusz, jako fundusz inwestycyjny zamknięty, będący emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, zobowiązany jest do przekazywania do publicznej wiadomości raportów bieżących i raportów okresowych, zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Pozwala to Uczestnikom Funduszu na ocenę działalności Funduszu.

W Funduszu będzie działać Zgromadzenie Inwestorów posiadające ograniczone kompetencje, szczegółowo przedstawione w Rozdziale XII pkt 2.4 Prospektu. W Funduszu nie jest przewidziane powstanie Rady Inwestorów.

##### 1.1.5.2. Ryzyko zmiany Statutu Funduszu

Ramy polityki inwestycyjnej funduszy określa Ustawa o Funduszach oraz Statut Funduszu. Ustawa o Funduszach może podlegać zmianom. Towarzystwo może w każdym czasie postanowić o zmianie Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Fundusz. Zmiana Statutu, o której mowa w zdaniu poprzednim, wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach.

##### 1.1.5.3. Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów

Towarzystwo może w każdym czasie wnioskować do Zgromadzenia Inwestorów o przeprowadzenie nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z art. 44 ust. 3 lit. b) Statutu Funduszu, emisja nowych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów. Ewentualne dalsze emisje certyfikatów inwestycyjnych mogą spowodować zwiększenie wielkości aktywów Funduszu i zmiany osiąganych przez Fundusz stóp zwrotu z inwestycji.

Posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu kolejnej emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów. Zgodnie z art. 44 ust. 3 lit. c), Zgromadzenie Inwestorów może postanowić o wyłączeniu prawa pierwszeństwa. O sposobie wykonywania prawa pierwszeństwa Towarzystwo poinformuje zgodnie z art. 27 ust. 2 Statutu oraz w prospekcie emisyjnym certyfikatów inwestycyjnych Funduszu kolejnej emisji.

#### 1.1.5.4. Ryzyko nieotrzymania przez inwestora świadczenia dodatkowego

Zgodnie z art. 28 Statutu, Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty wskutek zapisu złożonego w Transzy Detalicznej lub w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie niższej niż 30 000 (słownie: trzydzieści 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:

- liczbą 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.

Istnieje ryzyko, iż inwestor obejmujący Certyfikaty w liczbie nie niższej niż 30 000 (trzydzieści tysięcy) nie otrzyma świadczenia dodatkowego z powodu niewynegocjowania pomiędzy inwestorem a Towarzystwem satysfakcjonującej strony wysokości stawki dodatkowego świadczenia i w konsekwencji niezawarcia Umowy o dodatkowe świadczenia.

#### 1.1.5.5. Ryzyko rozwiązania Funduszu przed upływem okresu, na jaki został utworzony

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że Fundusz zostanie zlikwidowany w trybie przewidzianym w Statucie Funduszu, po upływie okresu, na jaki został utworzony. Istnieje jednak ryzyko przedterminowego rozwiązania Funduszu, w tym przypadku Fundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Zgodnie z Ustawą o Funduszach i Statutem, Fundusz ulega przedterminowej likwidacji w następujących przypadkach:

- jeżeli w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie przejmie zarządzania Funduszem,
- jeżeli Depozytariusz Funduszu zaprzestął wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru,
- w wyniku uchwały Zgromadzenia Inwestorów podjętej większością 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.

#### 1.1.5.6. Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu istnienia Funduszu

Fundusz zostanie utworzony na czas określony - do dnia 28 grudnia 2017 roku. Jednakże ze względu na rozwój sytuacji na rynku akcji, okres działalności Funduszu może zostać skrócony maksymalnie o 2 lata albo przedłużony maksymalnie o 2 lata.

Decyzja o skróceniu działalności Funduszu może zostać podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa będzie istniało zagrożenie wystąpienia trendu spadkowego, który skutkowałby sprzedażą składników aktywów Funduszu w pierwotnie zakładanym terminie likwidacji Funduszu, po zaniżonych cenach. Decyzja o skróceniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w zdaniu poprzednim, może zostać podjęta nie później niż na dziewięć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego skróconym terminie.

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 akcji w okresie po upływie pierwotnego terminu trwania Funduszu. Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w zdaniu poprzednim, może zostać podjęta nie później niż na sześć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego pierwotnym terminie. Przedłużenie działalności Funduszu na tej podstawie może nastąpić o maksymalnie dwa lata.

Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu może być również podjęta nie więcej niż trzykrotnie, gdy w ocenie Towarzystwa, w przypadku likwidacji Funduszu w zakładanym terminie, będzie istniało zagrożenie brakiem możliwości zbycia akcji lub praw do akcji wchodzących w skład aktywów Funduszu po cenach odpowiadających ich wartości rynkowej. W takich przypadkach każdorazowe przedłużenie działalności Funduszu nie może przekroczyć sześciu miesięcy.

Łącznie okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o 42 (czterdzieści dwa) miesiące.

Możliwość skrócenia działalności Funduszu stanowi czynnik ryzyka dla inwestorów. Zaistnienie przesłanek do skrócenia okresu, na jaki Fundusz został utworzony (zagrożenie wystąpieniem trendu spadkowego na rynku akcji), oprócz negatywnych konsekwencji, jakie czynniki te mogą wywrzeć na rentowności inwestycji w Certyfikaty, spowoduje wcześniejszą niż zakładana wypłatę środków zainwestowanych w Certyfikaty.

Możliwość przedłużenia działalności Funduszu stanowi czynnik ryzyka dla inwestorów, którzy z tego powodu mogą nie otrzymać zainwestowanych środków w przewidywanym wcześniej terminie.

#### 1.1.6. Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Aktywa Funduszu wycenia się według wartości rynkowej poszczególnych składników w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Istnieje ryzyko, że wycena ta w pewnych warunkach może odbiegać od ceny możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku. Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na fakt, że część aktywów Funduszu może być lokowana w udziały, akcje i instrumenty finansowe nienotowane na rynkach regulowanych.

### 1.2. Ryzyka związane ze specyfiką papieru wartościowego, jakim jest certyfikat inwestycyjny

#### 1.2.1. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów

Emisja może nie dojść do skutku w przypadku złożenia zapisów i opłacenia mniej niż 1 000 000 (jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ponadto Emisja może nie dojść do skutku w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych lub w przypadku uprawomocnienia się decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu lub w przypadku upływu sześciomiesięcznego terminu na złożenie wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, liczonego od dnia doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.

W przypadku niedojścia emisji Certyfikatów do skutku z przyczyn podanych powyżej, inwestorom zostaną zwrócone kwoty wpłat powiększone o odsetki naliczone przez Depozytariusza, zgodnie z zasadami przedstawionymi w Rozdziale XI pkt 2.3.3.3.

#### 1.2.2. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Zaistnienie jednej z przyczyn nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych, wymienionych w Rozdziale XI pkt 2.3.3.3 Prospektu spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty nie zostaną przydzielone Certyfikaty lub nie zostaną przydzielone w liczbie wynikającej z zapisu.

W przypadkach określonych powyżej wszelkie zwroty kwot następować będą bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Również niedojście emisji do skutku, z powodów opisanych w Rozdziale XI pkt. 8.10 spowoduje, że Certyfikaty nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych zostało opisane w pkt. 1.2.1 niniejszego Rozdziału.

#### 1.2.3. Ryzyko przedłużenia okresu subskrypcji Certyfikatów

Zgodnie ze Statutem Funduszu Towarzystwo jest uprawnione do wydłużenia okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Decyzja Towarzystwa może zapaść w trakcie trwania

zapisów, w związku z powyższym Inwestorzy winni wziąć pod uwagę możliwość przedłużenia okresu, w którym nie będą mieli możliwości dysponowania wniesionymi do Funduszu wpłatami z tytułu opłacenia złożonych zapisów. Zgodnie z Ustawą o Funduszach okres subskrypcji nie może być dłuższy niż dwa miesiące.

#### 1.2.4. Ryzyko niesubskrybowania Certyfikatów przez inwestorów instytucjonalnych oraz niesubskrybowania przez inwestorów instytucjonalnych Certyfikatów w ilości oferowanej w Transzy Instytucjonalnej

Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach:

- (1) Transzy Instytucjonalnej, w której oferuje się 3 500 000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów,
- (2) Transzy Detalicznej, w której oferuje się 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów.

Liczba Certyfikatów oferowana w wyżej wymienionych transzach ma charakter wstępny i nie jest oparta na badaniach popytu w tych transzach.

W związku z powyższym, w przypadku dojścia emisji do skutku wskutek subskrybowania większej niż minimalna liczby Certyfikatów, ilość faktycznie objętych Certyfikatów przez Inwestorów w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej może być istotnie różna. Dodatkowo, w związku z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami, może nastąpić przesunięcie nieobjętych Certyfikatów z Transzy Detalicznej do Transzy Instytucjonalnej lub z Transzy Instytucjonalnej do Transzy Detalicznej. Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów zostały opisane w punkcie 2.3 Rozdziału XI.

#### 1.2.5. Ryzyko nadsubskrypcji Certyfikatów

Przyjęta zasada przydzielenia Certyfikatów w Transzy Detalicznej może spowodować, że osobie dokonującej zapisów na Certyfikaty zostanie przydzielona liczba Certyfikatów mniejsza niż liczba, na jaką został złożony zapis. Powyższe oznacza, że osoby, które dokonały zapisu na Certyfikaty oraz dokonały wpłaty, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania od Towarzystwa zwrotu dokonanych wpłat, które nie zostaną powiększone o jakiegokolwiek odsetki.

#### 1.2.6. Ryzyko niedopuszczenia Certyfikatów do notowań na rynku regulowanym

Fundusz w ciągu 7 dni od dnia wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW. Istnieje ryzyko, że Certyfikaty Funduszu nie zostaną dopuszczone do obrotu na GPW w przypadku gdy po zamknięciu Emisji okaże się, że nie są spełnione warunki określone w Uchwale Rady Giełdy Papierów Wartościowych nr 67/731/99 z dnia 14 lipca 1999 roku w sprawie określenia dodatkowych warunków i trybu dopuszczania certyfikatów inwestycyjnych do obrotu giełdowego, z późniejszymi zmianami.

O ile Certyfikaty nie zostałyby dopuszczone do obrotu na GPW, Fundusz podejmie niezbędne działania mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo notowanie Certyfikatów w trybie art. 78 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Konsekwencją braku notowań Certyfikatów na rynku regulowanym byłoby ograniczenie lub pozbawienie możliwości zbywania Certyfikatów przez Uczestników Funduszu.

#### 1.2.7. Ryzyko związane z obrotem Certyfikatami na rynku regulowanym

Zamiarem Funduszu jest wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do notowań na GPW. Do czynników ryzyka związanych z obrotem na GPW zalicza się w szczególności:

- zmienny poziom obrotów (ograniczona płynność transakcji),
- skokowe zmiany cen (ceny Certyfikatów na GPW mogą podlegać stosunkowo dużym wahaniom nawet w krótkim czasie, z tego względu inwestorzy powinni liczyć się z możliwością spadku ceny rynkowej poniżej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz Ceny Emisyjnej).

Intencją Funduszu jest zawarcie umowy z domem maklerskim, który pełnić będzie funkcję animatora emitenta, do zadań którego w szczególności należeć będzie utrzymywanie płynności obrotu na określonym w umowie poziomie.

#### 1.2.8. Ryzyko płynności obrotu Certyfikatami

Ryzyko płynności obrotu Certyfikatami wiąże się z niemożnością nabycia lub sprzedaży na rynku regulowanym określonej liczby Certyfikatów w założonym czasie bez wpływu na bieżącą cenę. Wielkość ryzyka płynności zależy od płynności rynku determinowanej kształtowaniem się popytu i podaży Certyfikatów oraz liczbą ich posiadaczy. Dane historyczne dotyczące wielkości obrotu certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych na GPW wskazują, że instrumenty te charakteryzują się relatywnie niską płynnością. Powyższe oznacza, że prawdopodobnie nie będzie możliwa sprzedaż znacznej liczby Certyfikatów w krótkim czasie bez negatywnego wpływu na wycenę. Ograniczona płynność Certyfikatów może skutkować także ich notowaniem poniżej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

### 1.3. Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno-prawnym Funduszu

#### 1.3.1. Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe w szczególności, takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowe i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.

#### 1.3.2. Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania Funduszu i spółek

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz spółek handlowych nie uległy pogorszeniu w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności limitów inwestycyjnych, dostępnych kategorii lokat, zasad opodatkowania osób prawnych, kosztów transakcji, stosowanych zasad wyceny oraz obciążeń przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych i spółek handlowych. Zmiany obowiązujących zasad na niekorzyść Funduszu lub spółek mogą spowodować utrudnienie działalności Funduszu lub spółek, zmniejszenie opłacalności lokowania aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub nałożyc na Fundusz lub spółki dodatkowe obowiązki.

#### 1.3.3. Ryzyko zmiany regulacji podatkowych dotyczących Funduszu i spółek

Pomimo, że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkowi podatkowym w związku z lokowaniem aktywów w spółki z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz doloży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności

Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

Zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Z kolei zmiany w przepisach podatkowych, dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, mogą przyczynić się do zwiększenia obciążenia podatkowego Uczestników Funduszu, co wpłynie na zmniejszenie opłacalności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

#### 1.3.4. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W odniesieniu do inwestycji Funduszu ryzyko stopy procentowej polega na możliwości zmiany oprocentowania zaciągniętych przez Fundusz i kredytów i pożyczek. Zmiana kosztów kredytów i pożyczek może przekładać się na zmianę struktury kosztów Funduszu. W przypadku znaczącego wzrostu rynkowych stóp procentowych, Fundusz będzie zobowiązany do ponoszenia wyższych kosztów finansowych z tytułu obsługi zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte stopy zwrotu z inwestycji i przełożyć się na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

#### 1.3.5. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

### 1.4. Ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu

#### 1.4.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu jest zależna zarówno od ceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za wydanie Certyfikatu lub prowizji maklerskiej, a także od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży na rynku regulowanym i wielkości prowizji maklerskiej. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu, Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Certyfikatów na rynku regulowanym mogą charakteryzować się dużą zmiennością, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i sprzedaży Certyfikatów. Cena Certyfikatów na rynku regulowanym w krótkim i średnim horyzoncie może nie być skorelowana z Wartością Aktywów Netto na Certyfikat.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu, inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego, rozumiany jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczany poziom straty z inwestycji.

Z uwagi na politykę inwestycyjną Funduszu opierającą się o lokowanie aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze denominowane w walucie obcej, oprócz ryzyka związanego ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Funduszu, w tym w szczególności

akcji i instrumentów o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także ryzyko walutowe przejawiające się w możliwości niezgodnej z przewidywaniami zmiany kursu waluty polskiej do walut, w jakich są denominowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. W konsekwencji, inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Funduszu.

#### **1.4.2. Ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem inwestora.**

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować sprzedażą Certyfikatów po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Certyfikatów na rynku regulowanym, Uczestnik dokona sprzedaży Certyfikatów, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Fundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

---

## Rozdział III.

# Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

### 1. Fundusz i Towarzystwo

#### 1.1. Nazwa, siedziba i adres Funduszu

Nazwa: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty  
Siedziba: Poznań  
Adres: plac Wolności 16, 61-739 Poznań  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon +48 61 855 73 22  
faks +48 61 855 73 21  
Adres strony internetowej: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [tfi@bzwbk.pl](mailto:tfi@bzwbk.pl)

#### 1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa

Nazwa: BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Siedziba: Poznań  
Adres: plac Wolności 16, 61-739 Poznań  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon +48 61 855 73 22  
faks +48 61 855 73 21  
Adres strony internetowej: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [tfi@bzwbk.pl](mailto:tfi@bzwbk.pl)

#### 1.3. Osoby działające w imieniu Towarzystwa jako organu Funduszu

W imieniu Towarzystwa jako organu Funduszu działają:  
Krzysztof Samotij – Prezes Zarządu Towarzystwa  
Krzysztof Człapowski – Członek Zarządu Towarzystwa  
Leszek Kasperski – Członek Zarządu Towarzystwa  
Osoby działające w imieniu Towarzystwa odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

#### 1.4. Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

Powiązania pomiędzy Towarzystwem a Funduszem wynikają z Ustawy o Funduszach oraz ze Statutu. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Towarzystwo tworzy, zarządza i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa, ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów na Zgromadzeniu Inwestorów lub w Radzie Inwestorów.

Brak jest innych powiązań pomiędzy Funduszem a Towarzystwem oraz osobami działającymi w jego imieniu.

### 2. Oferujący

#### 2.1. Firma, siedziba i adres Oferującego

Nazwa: Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna  
Siedziba: Poznań  
Adres: plac Wolności 15, 60-967 Poznań  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon +48 61 856 48 80  
faks +48 61 856 47 70  
Adres strony internetowej: [www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [sekretariat.dm@bzwbk.pl](mailto:sekretariat.dm@bzwbk.pl)

#### 2.2. Osoby działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działają:  
Mariusz Sadłocha – Prezes Zarządu  
Osoby działające w imieniu Oferującego odpowiedzialne są za sporządzenie następujących części Prospektu emisyjnego: punktów B, J.1 i J.2 Podsumowania oraz punktów 1-5 Rozdziału XI.

#### 2.3. Opis powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego brak powiązań pomiędzy Oferującym lub osobami działającymi w jego imieniu z Funduszem.

### 3. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

#### 3.1. Oświadczenie Towarzystwa

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialne jest Towarzystwo, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiada Towarzystwo nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na znaczenie Prospektu.

Krzysztof Samotij      Krzysztof Człapowski      Leszek Kasperski  
Prezes Zarządu      Członek Zarządu      Członek Zarządu

#### 3.2. Oświadczenie Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taką sytuację, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialne jest Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiada Oferujący nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na znaczenie Prospektu.

Mariusz Sadłocha  
Prezes Zarządu

### 4. Biegli rewidenci

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Towarzystwo nie zawarło umowy o badanie sprawozdań finansowych Funduszu. Towarzystwo zawarło w dniu 11 marca 2008 roku z KPMG Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, której przedmiotem jest sporządzanie i aktualizowanie opinii o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

## Rozdział IV. Dane o Funduszu

### 1. Historia i rozwój Funduszu

#### 1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu

Zgodnie ze Statutem Fundusz może używać następujących nazw: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

#### 1.2. Miejsce rejestracji Funduszu

Na dzień sporządzenia Prospektu Emisyjnego Fundusz nie został zarejestrowany.

#### 1.3. Data utworzenia Funduszu oraz okres, na jaki został utworzony

Fundusz zostaje utworzony na podstawie zezwolenia Komisji. Fundusz został utworzony na czas określony – do dnia 28 grudnia 2017 roku.

Okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o 42 (czterdzieści dwa) miesiące lub skrócony maksymalnie o 2 (dwa) lata na zasadach określonych w art. 13 Statutu oraz punkcie 1.1.5.6 Rozdziału II pkt niniejszego Prospektu.

#### 1.4. Forma prawna, nazwa, kraj siedziby, siedziba, adres Funduszu wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Forma prawna: fundusz inwestycyjny zamknięty utworzony i funkcjonujący zgodnie z Ustawą o Funduszach

Nazwa: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres Funduszu: plac Wolności 16, 61-739 Poznań  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon +48 61 855 73 22  
Faks +48 61 855 73 21  
Adres strony internetowej: www.arka.pl  
Adres poczty elektronicznej: tfi@bzbwbk.pl

### 2. Struktura organizacyjna Funduszu

Fundusz jest osobą prawną, funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Funduszach, tworzonym i funkcjonującym zgodnie z przepisami tej ustawy.

Organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich w sposób określony dla reprezentacji Towarzystwa w jego Statucie.

Zgodnie z art. 41 ust. 1 Statutu w Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów zostały wskazane w Rozdziale XII, punkcie 2.4.

### 3. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Funduszu

#### 3.1. Sytuacja finansowa

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz do dnia sporządzenia Prospektu nie podjął działalności i w konsekwencji nie był zobowiązany do sporządzania sprawozdań finansowych.

#### 3.2. Informacje dotyczące istotnych czynników mających wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz do dnia sporządzenia Prospektu nie podjął działalności i w konsekwencji nie był zobowiązany do sporządzania sprawozdań finansowych. Fundusz może inwestować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- c) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- d) waluty,
- e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- f) instrumenty rynku pieniężnego,
- g) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę za granicą,

pod warunkiem, że są zbywalne, a także w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach.

W związku z powyższym na działalność operacyjną Funduszu w sposób bezpośredni lub pośredni mogą mieć wpływ zjawiska zachodzące na rynkach wskazanych w polityce inwestycyjnej Funduszu, które odzwierciedlone zostaną w zmianie ceny instrumentów finansowych, w które inwestuje Fundusz. Można wśród nich wskazać:

- zmiany krajowej oraz światowej sytuacji makroekonomicznej,
- zmiany w zakresie polityki gospodarczej, monetarnej oraz fiskalnej w krajach, w których Fundusz podejmuje inwestycje,
- zmiany przepisów prawnych, w szczególności w zakresie regulacji podatkowych oraz dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych,
- zmiany zachodzące w branżach, w których inwestuje Fundusz, w szczególności wzrost konkurencji, czy spadek popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmiany sytuacji spółek, w których instrumenty Fundusz lokuje istotną część swoich aktywów, w szczególności zmiany strategii, modelu biznesowego spółki, spadek jakości prac zarządów, czy konflikty w akcjonariacie.

#### 3.1. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a Fundusz do dnia sporządzenia Prospektu nie sporządzał prognoz wyników oraz wyników szacunkowych.

### 4. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz inne osoby

#### 4.1. Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i stanowiska członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

##### 4.1.1. Organ zarządzający

Zgodnie z art. 4 Ustawy o Funduszach Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

Na dzień sporządzenia Prospektu w skład Zarządu Towarzystwa wchodzi:

Krzysztof Samotij	Prezes Zarządu, miejsce pracy: BZ WBK AIB TFI S.A., plac Wolności 16, 61-739 Poznań
Krzysztof Człapowski	Członek Zarządu, miejsce pracy: BZ WBK AIB TFI S.A., plac Wolności 16, 61-739 Poznań
Leszek Kasperski	Członek Zarządu, miejsce pracy: BZ WBK AIB TFI S.A., plac Wolności 16, 61-739 Poznań

#### 4.1.2. Organy nadzorujące

Podmiotem nadzorującym działalność Towarzystwa jest Rada Nadzorcza.

Na dzień sporządzenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi:

Jacek Kseń	Przewodniczący Rady Nadzorczej, miejsce prowadzonej działalności gospodarczej: ul. Skarbka 17, 60-348 Poznań
Krzysztof Grzegorek	Członek Rady Nadzorczej, miejsce pracy: BZ WBK AIB Asset Management S.A., plac Wolności 16, 61-739 Poznań
Michał Zimpel	Członek Rady Nadzorczej, miejsce pracy: BZ WBK AIB Asset Management S.A., plac Wolności 16, 61-739 Poznań
Ryszard Czerwiński	Członek Rady Nadzorczej, miejsce pracy: Dom Maklerski BZ WBK S.A., plac Wolności 15, 60-967 Poznań

#### 4.2. Inne osoby

Niżej wskazana osoba będzie odpowiedzialna za zarządzanie Funduszem.

Piotr Przedwojski	doradca inwestycyjny (nr licencji 140), miejsce pracy: BZ WBK AIB Asset Management S.A., plac Wolności 16, 61-739 Poznań oraz BZ WBK AIB TFI S.A. plac Wolności 16, 61-739 Poznań
-------------------	---

#### 4.3. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi otwartymi, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie przeważającej części aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze. Do funduszy tych należą następujące fundusze: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, a także subfundusze funduszu Lukas FIO (w szczególności subfundusze Lukas Akcyjny, Lukas Dynamiczny Polski oraz Lukas Stabilnego Wzrostu).

Poza okolicznością wskazaną w akapicie poprzedzającym, żadna z osób wskazanych w punktach 4.1 i 4.2 nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Funduszu oraz nie pełni funkcji w podmiocie prowadzącym działalność konkurencyjną. Nie zostały również zidentyfikowane inne okoliczności mogące powodować wystąpienie konfliktu interesów pomiędzy obowiązkami wobec Funduszu a prywatnymi interesami tych osób. Towarzystwu nie są znane żadne umowy bądź porozumienia, na mocy których osoby wskazane w pkt 4.1 i 4.2 zostały wybrane do pełnienia wskazanych wyżej funkcji w Towarzystwie.

#### 4.4. Certyfikaty wyemitowane przez Fundusz posiadane przez osoby wskazane w punkcie 4.1 i 4.2

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji żadna z osób wskazanych w punktach 4.1 i 4.2 na dzień sporządzenia Prospektu nie posiada Certyfikatów.

### 5. Wynagrodzenia i świadczenia

#### 5.1. Wysokość wypłaconego osobom wskazanym w punkcie 4 wynagrodzenia

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji żadna z osób wskazanych w punktach 4.1 i 4.2 na dzień sporządzenia Prospektu nie otrzymuje wynagrodzenia od Funduszu.

#### 5.2. Ogólna kwota wydzielona przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ponadto Fundusz nie ponosi tych kosztów zgodnie z postanowieniami Statutu, w konsekwencji Fundusz nie wydziela świadczeń rentowych, emerytalnych lub podobnych.

### 6. Doświadczenie członków organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

#### 6.1. Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu osobami wskazanymi w punktach 4.1 i 4.2, data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki wskazane osoby sprawowały swoje funkcje

##### 6.1.1. Zarząd Towarzystwa

###### Krzysztof Samotij – Prezes Zarządu

Kadencja Prezesa Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej i State University of New York at Albany. W roku 1981 uzyskał tytuł doktora nauk matematycznych (analiza i rachunek prawdopodobieństwa) i rozpoczął pracę wykładowcy na Politechnice Wrocławskiej. Wykładał także na State University of New York at Albany i University of Delaware. Jest autorem licznych prac naukowych z zakresu matematyki (analiza funkcjonalna i zespolona). W roku 1996 otrzymał licencję doradcy inwestycyjnego nr 87. Od lipca 1997 r. został zatrudniony w WBK AIB Asset Management S.A., na stanowisku Doradcy Inwestycyjnego, Kierownika Rynku Obligacji. Od lutego 1998 r. objął funkcję Prezesa Zarządu WBK AIB Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Od kwietnia 2001 r. Dyrektor ds. Badań i Rozwoju w WBK AIB Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. i Doradca Inwestycyjny w WBK AIB Asset Management S.A. W maju 2002 roku powtórnie objął stanowisko Prezesa Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Samotija, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowy wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Samotij pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Samotija, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Krzysztofa Samotija ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Krzysztof Samotij kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Samotija, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

###### Krzysztof Człapowski - Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny

Kadencja Członka Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, Wydziału Planowanie i Finansowanie, Podyplomowych Studiów Wyceny Nieruchomości oraz studiów doktoranckich na Wydziale Ekonomii Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (2000 r.). Ukończył także Podyplomowe Studium Inwestycji Kapitałowych. Jako jeden z pierwszych uzyskał licencję maklera papierów wartościowych (nr licencji 17). W latach 1990-1992 współtworzył Biuro Maklerskie Banku Staropolskiego S.A. Był Sędzią Sądu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie I kadencji oraz Członkiem Rady Maklerów Związku Maklerów Papierów Wartościowych. Od roku 1992 roku związał się z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym S.A., zajmując kolejno stanowiska: Głównego Specjalisty w Departamencie Zarządzania Ryzykiem, Naczelnika Wydziału Inwestycji Komercyjnych w Departamencie Kapitałowym i Zastępcy Dyrektora Departamentu Kapitałowego. W 1996 roku kierował Zespołem do spraw zorganizowania Towarzystwa Funduszy Powierniczych. W roku 1998 został powołany w skład Zarządu WBK AIB Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Pełnił funkcję Dyrektora Operacyjnego. W roku 2002 powołany w skład Zarządu BZ WBK AIB Asset Management S.A., pełnił funkcję Dyrektora Operacyjno-Finansowego.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Człapowskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Człapowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Człapowskiego, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Krzysztofa Człapowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Krzysztof Człapowski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Człapowskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Leszek Kasperski - Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży i Marketingu**

Kadencja Członka Zarządu upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Katowicach, Wydziału Zarządzania. Z branżą funduszy inwestycyjnych związany od 1997 roku. Początkowo pracował w Pioneer Pierwszym Polskim Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od marca 1998 roku zatrudniony w WBK AIB Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Marketingu. W czerwcu 2001 roku został powołany w skład Zarządu WBK AIB TFI S.A. i objął funkcję Dyrektora Sprzedaży i Marketingu. W roku 2004 powołany w skład Zarządu BZ WBK AIB Asset Management S.A., pełni funkcję Dyrektora Sprzedaży i Marketingu.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Leszka Kasperskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Leszek Kasperski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Leszka Kasperskiego, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Leszka Kasperskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Leszek Kasperski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Leszka Kasperskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **6.1.2. Rada Nadzorcza Towarzystwa**

##### **Jacek Kseń – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Kadencja Przewodniczącego Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu oraz Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, gdzie w 1977 roku obronił pracę doktorską na temat międzynarodowych rynków finansowych. Karierę zawodową rozpoczął jako operator rynków finansowych w Banku Handlowym. Od 1978 roku pracował w banku Polska Kasa Opieki w Paryżu, gdzie był wicedyrektorem departamentu gospodarki dewizowej oraz prokurentem banku. W latach 1984-1985 pełnił funkcję szefa dealerów na rynkach wa-

lutowych w paryskim Lyonnaise de Banque, a w 1985 roku został szefem zespołu obligacji zagranicznych. W 1987 roku został prokurentem odpowiedzialnym za dział obligacji tegoż banku, a w 1990 roku wicedyrektorem odpowiedzialnym za operacje Lyonnaise de Banque na międzynarodowych rynkach finansowych. W tym samym, 1990 roku, Pan Jacek Kseń rozpoczął pracę w Caisse Nationale Credit Agricole, gdzie najpierw był niezależnym senior dealerem na międzynarodowych rynkach terminowych, a od 1991 roku został członkiem ścisłego kierownictwa banku odpowiedzialnym za rynek pieniężny w dewizach. W 1996 roku objął stanowisko Prezesa Zarządu Wielkopolskiego Banku Kredytowego, którym kierował do 2001 roku, tj. do momentu połączenia tego banku z Bankiem Zachodnim. Od 13 czerwca 2001 roku do 30 kwietnia 2007 roku był Prezesem Zarządu Banku Zachodniego WBK S.A. Od 1 maja 2007 roku jest Członkiem Rad Nadzorczych BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Jacka Ksenia, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Kseń pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Jacka Ksenia, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Jacka Ksenia ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Jacek Kseń kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Jacka Ksenia, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

##### **Krzysztof Grzegorek – Członek Rady Nadzorczej**

Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Prezes Zarządu i Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego w BZ WBK AIB Asset Management S.A. od powstania spółki w maju 1997 roku. Z wykształcenia matematyk. Studia podyplomowe w zakresie statystyki odbywał na uniwersytetach w Belgii i we Włoszech, a studia doktoranckie – w Polskiej Akademii Nauk. W instytucjach rynku kapitałowego działa od 1993 roku. Początkowo pracował jako makler papierów wartościowych (nr licencji 212) w Domu Maklerskim Banku Śląskiego S.A., następnie jako specjalista w Departamencie Inwestycji Kapitałowych Banku Zachodniego S.A. W roku 1995 uzyskał licencję doradcy inwestycyjnego nr 24 i został zaangażowany przy organizacji ING BSK Asset Management S.A. W tej spółce pracował na stanowisku Chief Investment Officer, w randze Członka Zarządu.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Grzegorka, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Grzegorek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Grzegorka, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Krzysztofa Grzegorka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Krzysztof Grzegorek kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych,

zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Krzysztofa Grzegorka, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Michał Zimpel - Członek Rady Nadzorczej**

Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Członek Zarządu – Dyrektor Inwestycyjny BZ WBK AIB Asset Management S.A. Z wykształcenia fizyki. W 1989 roku uzyskał stopień doktora fizyki na Uniwersytecie im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Z Wielkopolskim Bankiem Kredytowym związany od 1994 roku. Początkowo pracował w Departamencie Zarządzania Ryzykiem, a od 1996 roku do maja 1997 roku w Zespole Zarządzania Aktywami. Od 1997 roku pracuje w BZ WBK AIB Asset Management S.A.; początkowo jako Kierownik Zespołu Akcji, a od września 1999 roku – Dyrektor Inwestycyjny. W kwietniu 2000 roku powołany w skład Zarządu BZ WBK AIB Asset Management S.A. Funkcję członka Rady Nadzorczej BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełni od marca 2001 roku.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Zimpla, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Zimpel pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Zimpla, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Michała Zimpla ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Michał Zimpel kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Zimpla, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **Ryszard Czerwiński – Członek Rady Nadzorczej**

Kadencja Członka Rady Nadzorczej upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011. Wiceprezes Zarządu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Absolwent Uniwersytetu im. A. Mickiewicza i Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Licencjonowany makler papierów wartościowych – nr licencji 478. Od 1994 roku zatrudniony w Centralnym Biurze Maklerskim Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. Początkowo pracował na stanowisku maklera, następnie zajmował stanowiska: Samodzielne Stanowisko ds. dogrywek, Samodzielne Stanowisko ds. CTO, Naczelnika Wydziału Operacyjnego, Naczelnika Wydziału Sprzedaży. W 2000 roku powołany w skład Zarządu Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni od 2003 roku.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Ryszarda Czerwińskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Ryszard Czerwiński pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Ryszarda Czerwińskiego, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Ryszarda Czerwińskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodo-

wych) oraz wskazanie, czy Pan Ryszard Czerwiński kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Ryszarda Czerwińskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **6.1.3. Zarządzający Funduszem**

##### **Piotr Przedwojski**

Absolwent Politechniki Poznańskiej, kierunek Informatyka, specjalizacja Komputerowe Systemy Wspomagania Decyzji. W 1996 roku uzyskał licencję maklera papierów wartościowych nr 1326. Licencję doradcy inwestycyjnego nr 140 uzyskał w styczniu 1999 roku. Kariere zawodową rozpoczął w 1996 roku, w Biurze Maklerskim BMT S.A. na stanowisku maklera, następnie analityka. Od 1997 roku pracował jako analityk w WBK AIB Asset Management S.A. Od listopada 1998 roku zatrudniony w Towarzystwie na stanowisku zarządzającego. Od stycznia 2000 roku zatrudniony również w BZ WBK AIB Asset Management S.A. na stanowisku doradcy inwestycyjnego.

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Przedwojskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Przedwojski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Przedwojskiego, nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji wobec Pana Piotra Przedwojskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Piotr Przedwojski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Przedwojskiego, nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

#### **6.1.4. Charakter powiązań rodzinnych pomiędzy osobami wskazanymi w punktach 6.1.1-6.1.3**

Towarzystwu nie są znane informacje podlegające ujawnieniu o jakichkolwiek powiązaniach rodzinnych pomiędzy osobami wskazanymi w punktach 6.1.1-6.1.3 powyżej.

#### **6.2. Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w punkcie 6.1 z Funduszem wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, ponadto zgodnie z postanowieniami Statutu Fundusz nie ponosi tych kosztów, w konsekwencji Fundusz nie zawierał umów o świadczenie usług przez osoby wymienione w punkcie 6.1 gwarantujących wypłatę w chwili rozwiązania stosunku pracy.

#### **6.3. Informacje o komisji do spraw audytu i komisji do spraw wynagrodzeń Funduszu**

Fundusz nie powołał komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń.

#### **6.4. Oświadczenie stwierdzające, czy emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę**

Fundusz ani Towarzystwo nie stosują procedur ładu korporacyjnego, z uwagi na fakt, iż ani na Funduszu ani na Towarzystwie nie ciąży obowiązek stosowania tych procedur.

## 7. Główni Uczestnicy i transakcje z powiązаныmi osobami

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji Fundusz nie może wskazać głównych Uczestników, ani też z uwagi na fakt, iż Fundusz nie podjął jeszcze działalności wskazać transakcji z podmiotami powiązаныmi.

## 8. Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

### 8.1. Szczegółowy opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej, którą będzie realizował Fundusz

#### 8.1.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Cel inwestycyjny będzie realizowany głównie poprzez inwestycje w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier.

Intencją Towarzystwa jest lokowanie przeważającej części aktywów Funduszu w instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium państw wskazanych powyżej innych niż Rzeczpospolita Polska. Wskazać jednakże przy tym należy, iż postanowienia Statutu Funduszu zezwalają na lokowanie do 50% jego aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze oraz do 34% aktywów w instrumenty dłużne lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w niniejszym punkcie.

#### 8.1.2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Cel inwestycyjny Funduszu ma być osiągnięty poprzez wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Wzrost wartości aktywów Funduszu uzyskany zostanie w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych i innych praw majątkowych nabytych przez Fundusz. Fundusz może inwestować swoje aktywa w:

- papiery wartościowe,
- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- waluty,
- instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę za granicą,

pod warunkiem, że są zbywalne, a także w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach.

Cel inwestycyjny Funduszu będzie realizowany poprzez lokowanie środków pozyskanych w trakcie subskrypcji Certyfikatów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier. W prawa majątkowe, o których mowa w zdaniu poprzedzającym Fundusz

ulokuje nie mniej niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów, z tym że lokaty w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego państwa nie mogą przekraczać 50% (pięćdziesięciu procent) aktywów Funduszu. Do 34% (trzydziestu czterech procent) swoich aktywów Fundusz może lokować w akcje, udziały i instrumenty o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium państw wskazanych w niniejszym akapicie.

Fundusz planuje ulokowanie części środków pozyskanych z subskrypcji Certyfikatów w akcje, udziały i instrumenty o podobnym charakterze niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### Filozofia inwestycyjna Funduszu

Zarządzający Funduszem zamierzają budować wartość dla Uczestników Funduszu przede wszystkim poprzez wyszukiwanie spółek niedowartościowanych z punktu widzenia:

- perspektyw wzrostu sprzedaży i zysków,
- niedoszacowania aktywów.

W zainteresowaniu zarządzających znajdują się przedsięwzięcia cechujące się długoletnim potencjałem wzrostu. Zamierzone podejście wpisuje się w długoterminowe procesy konwergencji zachodzące w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Umożliwia to osiągnięcie ponadprzeciętnej, w konfrontacji z benchmarkiem, rentowności inwestycji w dłuższym terminie.

W procesie doboru spółek do portfela zarządzający nie będą ograniczeni koniecznością konstruowania portfela odzwierciedlającego benchmark. Korzystając z większej swobody, na jaką funduszom inwestycyjnym zamkniętym zezwala Ustawa o Funduszach, zarządzający nie będą zobligowani do silnej dywersyfikacji portfela, angażując w najciekawsze spółki nawet do 20% (dwudziestu procent) aktywów Funduszu.

Zarządzający oczekują, że zaprezentowane podejście, przy akceptacji większego ryzyka związanego z odchyleniem od benchmarku – szczególnie w krótszym okresie – pozwoli osiągnąć zdecydowanie wyższą stopę zwrotu w porównaniu z portfelami silnie zdywersyfikowanymi.

#### Dodatkowe korzyści wynikające ze statusu funduszu inwestycyjnego zamkniętego

Ustawa o Funduszach zezwala funduszom inwestycyjnym zamkniętym większą swobodę w zakresie doboru instrumentów finansowych oraz stawia mniej rygorystyczne wymagania w zakresie dywersyfikacji portfela niż w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych. Do najważniejszych złagodzonych ograniczeń ustawowych, które zarządzający przewidują wykorzystywać należą:

- możliwość większej koncentracji na wybranych inwestycjach – do 20% (dwudziestu procent) aktywów w jednym przedsięwzięciu,
- inwestowanie w krajach regionu nie należących do UE i OECD, takich jak Chorwacja, czy Serbia, bez wymogu uzyskania zgody Komisji. Poza zwiększeniem spektrum możliwości lokaty kapitału, w znaczący sposób przyspiesza to proces realizacji decyzji inwestycyjnych. W ww. krajach także będą postępować zjawiska konwergencji, ponadto Chorwacja jest krajem kandydującym do UE, co pozwala spodziewać się szybkiego wzrostu gospodarczego w najbliższych latach,
- perspektywa inwestowania w spółki niepubliczne, w tym w spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w szczególności przewidując możliwość ich debiutu na GPW (tzw. pre-IPO). Ze względu na niepubliczny charakter i mniejszą ilość informacji dotyczących takich podmiotów, mogą one po dokładnej analizie okazać się atrakcyjne,

a ich wycena po wejściu na GPW może znacząco wzrosnąć. Zarządzający Funduszem nie przewidują aktywnego udziału w zarządzaniu spółkami, jednak dopuszczają udział w roli partnera finansowego dla wiarygodnych podmiotów w takich przedsięwzięciach,

- możliwość korzystania z kredytu. Zarządzający Funduszem nie przewidują stosowania długoterminowej dźwigni finansowej, chcą jednak w ten sposób zapewnić Funduszowi szybkie finansowanie obiecujących inwestycji bez konieczności utrzymywania wysokiego poziomu środków płynnych,
- brak ograniczenia w zakresie posiadania liczby głosów na walnym zgromadzeniu do 10% (dziesięciu procent) ogólnej liczby głosów, w odróżnieniu od funduszu inwestycyjnego otwartego pozwala na lepszą ochronę interesów uczestników Funduszu, a także udział w procesach restrukturyzacyjnych, na przykład poprzez możliwość skupu wierzytelności i następnie doprowadzenia do zarzarcia układu.

#### **Kryteria doboru lokat**

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

- (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji, udziałów i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz do wiarygodności; jako podstawowych metod analizy przewiduje się użycie:
  - analizy wskaźnikowej, polegającej na ocenie: sprawności funkcjonowania przedsiębiorstwa, rentowności jego działalności, zdolności spółki do regulowania swoich zobowiązań, obsługi zadłużenia, a także jej wartości rynkowej za pomocą wskaźników obliczanych się na podstawie danych rynkowych oraz zawartych w sprawozdaniach finansowych firmy,
  - analizy porównawczej, polegającej na porównaniu obliczonych dla spółki wskaźników z odpowiednimi wskaźnikami wyznaczonymi dla przedsiębiorstw działających w tej samej branży lub z wartościami średnimi dla danej branży lub
  - analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), uwzględniającej w wycenie aktywów spółki wartość bieżącą przyszłych, prognozowanych przepływów pieniężnych związanych z jej działalnością gospodarczą. Metoda DCF przyjmuje założenie, że wartość kapitału spółki równa się sumie zdyskontowanych, odpowiednią stopą dyskontową, przepływów pieniężnych, jakie wedle szacunków osiągnie spółka w przyszłości.
- (2) w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania – ocenę tych funduszy lub instytucji, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (analiza historycznych stóp zwrotu funduszy, analiza wskaźników służących ocenie efektywności funduszy, analiza stabilności wyników funduszy) oraz kryteriów jakościowych (analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego);
- (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu lub sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych lub natychmiastowych transakcji zakupu lub sprzedaży walut,

- (5) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji, warrantów na indeksy i akcje,
- (6) oczekiwania co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

#### **8.1.3. Otoczenie rynkowe Funduszu**

Kraje Europy Środkowo-Wschodniej oraz Turcja, nowoprzyjęte do Unii Europejskiej lub aspirujące do członkostwa w jej strukturach, postrzegane są jako rynki atrakcyjne w długoterminowej perspektywie. Zjawisko konwergencji mające miejsce w tych krajach, przejawia się przede wszystkim w napływie kapitału prywatnego oraz środków pomocowych z Unii Europejskiej. Procesy te powinny zaowocować wyższym niż w przypadku państw rozwiniętych:

- wzrostem PKB,
  - wzrostem konsumpcji,
  - rozwojem infrastruktury,
  - spadkiem ryzyka inwestycyjnego i politycznego,
- a w ślad za tym, wzrostem kursów akcji przedsiębiorstw działających w tym regionie.

Rozszerzając ekspozycję na państwa inne niż Rzeczpospolita Polska, Fundusz będzie miał możliwość znalezienia większej liczby interesujących przedsięwzięć do zainwestowania znaczących aktywów, co obrazuje m.in. wartość rynkowa spółek notowanych w państwach regionu, a także zmniejszyć ryzyko poprzez dywersyfikację, gdyż inwestycje nie będą wyeksponowane na ryzyko specyficzne wyłącznie jednego kraju – Rzeczypospolitej Polskiej.

**Tabela 1. Kapitalizacja głównych indeksów giełdowych (na dzień 30.06.2007 r.)**

Kraj	Indeks	Wartość rynkowa notowanych spółek (mld EUR)
Polska	WIG	186,4
Turcja	XUTUM ISE All-National-Shares	159,9
Austria	ATXPRIME	136,2
Czechy	PX	60,6
Węgry	BUX	34,6

*Źródło: Bloomberg*

Benchmarkiem dla Funduszu będzie indeks MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria obejmujący obecnie następujące kraje Rzeczpospolita Polska, Austria, Turcja, Czechy i Węgry, a w przyszłości prawdopodobnie również Rumunię i inne rynki regionu. Określony powyżej benchmark stosowany będzie do oceny stopy rentowności Funduszu.

#### **Dane makroekonomiczne**

##### **Turcja**

Turcja należy do najdynamiczniej rozwijających się państw regionu. Wielkość prognozowanych bezpośrednich inwestycji zagranicznych osiąga rekordowy poziom w historii kraju, jednocześnie dynamicznie rośnie popyt wewnętrzny, który zaspokajany jest w znaczącym stopniu dzięki importowi. Gwałtowny wzrost inwestycji świadczy o potencjale rynku, natomiast pozytywne warunki do rozwoju gospodarki pozwalają oczekiwać szybkiego wzrostu ekonomicznego w długoterminowej perspektywie.

Pomimo tego, że Turcja prawdopodobnie nie wstąpi w najbliższym czasie do Unii Europejskiej, to zjawisko konwergencji do krajów UE postępuje bardzo szybko. Turcja przyciąga inwestycje bezpośrednie głównie z racji niższych kosztów pracy, a jej relatywnie atrakcyjne położenie daje dużą przewagę geograficzną wobec dynamicznie rozwijających się rynków azjatyckich.

Dodatkowo prognozy wskazują na prawdopodobny spadek stóp procentowych co powinno zwiększyć atrakcyjność inwestowania w akcje spółek tureckich.

**Tabela 2. Turcja – historyczne i prognozowane podstawowe wskaźniki makroekonomiczne**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007F	2008F
Wzrost PNB (%YoY)	9,9	7,6	6,0	4,2	6,1
Stopa bezrobocia	10,3	10,2	9,9	9,3	9,2
PNB (US\$mld)	300,1	361,0	400,6	497,7	626,8
PKB per capita (US\$)	4 177	4 948	5 409	6 627	8 240
CPI średnioroczny	8,6	8,2	9,6	8,8	7,6
Net FDI (US\$mld)	2,0	8,9	19,0	18,0	23,0
Net FDI (% PNB)	0,7	2,5	4,8	3,6	3,7
Referencyjna stopa procentowa (%)	18,00	13,50	17,50	15,75	13,50

F – Prognoza

Źródło: „Emerging Europe Macro Forecasts - March 2008” CA-IB researches”

#### Węgry

Węgry, pomimo przejściowych trudności gospodarczych, oferują atrakcyjną możliwość lokaty kapitału. W obliczu podwójnego deficytu, zarówno budżetowego, jak i w rachunku obrotów bieżących, rząd węgierski ogłosił pakiet ustaw, mających na celu zahamować oraz ograniczyć rosnące potrzeby pożyczkowe budżetu. Na rok 2007 zakładany jest deficyt na poziomie poniżej 5% PKB, co oznacza jego redukcję o około 4,5 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Odbędzie się to przy wykorzystaniu instrumentów polityki fiskalnej, wspartej niewielką redukcją wydatków budżetowych. Obecnie widać już pierwsze efekty reform, a obniżki stóp procentowych świadczą o tym, że także bank centralny postrzega sytuację w kraju jako bardziej stabilną. W dłuższej perspektywie, zgodnej z horyzontem inwestycyjnym funduszu, rynek węgierski prezentuje znaczny potencjał wzrostu.

**Tabela 3. Węgry – historyczne i prognozowane podstawowe wskaźniki makroekonomiczne**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007F	2008F
Wzrost PKB (%YoY)	4,6	4,1	3,9	1,5	2,2
Stopa bezrobocia	6,3	7,3	7,5	7,8	7,3
PKB (US\$mld)	101,0	108,7	112,9	141,3	159,3
PKB per capita (US\$)	9 952	10 730	11 175	14 021	15 853
CPI średnioroczny	6,8	3,6	3,9	7,9	5,9
Net FDI (US\$)	4,5	6,9	6,2	3,4	4,3
Net FDI (% PKB)	4,5	6,3	5,5	2,4	2,7
Referencyjna stopa procentowa (%)	9,50	6,00	8,00	7,50	7,00

F – Prognoza

Źródło: „Emerging Europe Macro Forecasts - March 2008” CA-IB researches”

#### Czechy

Gospodarkę naszych południowych sąsiadów cechuje systematyczny wzrost, co obrazuje stała poprawa wskaźników makroekonomicznych. Wysoki wzrost PKB, zarówno w ujęciu globalnym, jak i na jednego mieszkańca (per capita), generuje rosnący popyt konsumpcyjny oraz inwestycyjny. Jednocześnie odpowiedzialna polityka monetarna pozwala na realizację celu inflacyjnego, choć w najbliższej przyszłości należy spodziewać się niewielkiej podwyżki stóp procentowych, które obecnie nadal znajdują się na stosunkowo niskim poziomie 2,75%. Pozytywny obraz sytuacji gospodarczej dopełnia niski deficyt budżetowy, który od 2005 roku nie przekracza 3% oraz stosunkowo niska stopa bezrobocia. Obecny stan koniunktury powinien utrzymać się w ciągu najbliższych lat, pozwalając na wzrost cen akcji notowanych na praskiej giełdzie.

**Tabela 4. Czechy – historyczne i prognozowane podstawowe wskaźniki makroekonomiczne**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007F	2008F
Wzrost PKB (%YoY)	4,5	6,4	6,4	6,6	4,0
Stopa bezrobocia	9,5	8,9	7,7	6,0	5,7
PKB (US\$mld)	109,5	124,8	142,9	174,2	210,1
PKB per capita (US\$)	10 728	12 195	13 918	16 880	20 300
CPI średnioroczny	2,8	1,9	2,5	2,8	6,5
Net FDI (US\$)	3,9	10,1	4,7	6,9	8,0
Net FDI (% PKB)	3,6	8,1	3,3	4,0	3,8
Referencyjna stopa procentowa (%)	2,50	2,00	2,50	3,50	3,75

F – Prognoza

Źródło: „Emerging Europe Macro Forecasts - March 2008” CA-IB researches

#### Austria

Specyfiką tego rynku jest to, że największe spółki austriackie notowane na wiedeńskim parkiecie bardzo aktywnie inwestują w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Należą do nich między innymi tak znane spółki jak Raiffeisen International, Erste Bank, OMV, Vienna Insurance czy UNIQA. Znaczną część swoich przychodów realizują na rynkach wschodzących, dzięki czemu mogą w pełni korzystać z dynamicznego rozwoju tych państw, przekładając go na własne wyniki finansowe. Sytuacja gospodarcza kraju jest stabilna, natomiast wartości wskaźników makroekonomicznych kształtują się na korzystniejszym poziomie niż w większości krajów strefy EURO.

**Tabela 5. Austria – historyczne i prognozowane podstawowe wskaźniki makroekonomiczne**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007F	2008F
Wzrost PKB (%YoY)	2,3	2,3	3,1	3,3	2,5
Stopa bezrobocia	5,7	5,7	5,4	5,3	5,3
CPI średnioroczny	2,0	2,1	1,7	2,1	2,4
Referencyjna stopa procentowa (%)	2,00	2,25	3,5	4,0	4,5

F – Prognoza

Źródło: Eurostat, OECD, ECB

#### Rzeczpospolita Polska

Utrzymujący się na wysokim poziomie wzrost PKB, stanowi dobry fundament do dalszego wzrostu kursów akcji notowanych na warszawskiej GPW. Wstępny szacunek produktu krajowego brutto za I kwartał 2007 r. potwierdza utrzymujące się wysokie tempo wzrostu gospodarczego. Do tak silnego tempa wzrostu przyczyniły się zarówno popyt krajowy jak i inwestycje. Od dłuższego czasu dynamicznie rośnie produkcja przemysłowa i budowlana. Malejące poziomy stopy bezrobocia, wzrost wynagrodzeń oraz relatywnie niska inflacja wywierają pozytywny wpływ na popyt wewnętrzny, który jest istotnym motorem wzrostu gospodarczego. Potwierdzają to dane dot. sprzedaży detalicznej, których dynamika od kilku miesięcy utrzymuje się na poziomie dwucyfrowym. Analiza makroekonomiczna wskazuje, że dobra koniunktura w kraju będzie utrzymana w kolejnych latach, co powinno w korzystny sposób oddziaływać na rynek akcji.

**Tabela 6. Polska – historyczne i prognozowane podstawowe wskaźniki makroekonomiczne**

Wyszczególnienie	2004	2005	2006	2007F	2008F
Wzrost PKB (%YoY)	5,4	3,2	6,2	6,5	5,0
Stopa bezrobocia	19,0	17,6	14,9	11,4	9,0
PKB (US\$mld)	253,7	302,3	347,0	425,0	513,2
PKB per capita (US\$)	6 645	7 921	9 100	11 145	13 459
CPI średnioroczny	3,5	2,1	1,1	2,5	5,2
Net FDI (US\$)	8,0	7,8	11,3	14,2	16,0
Net FDI (% PKB)	3,2	2,6	3,3	3,3	3,1
Referencyjna stopa procentowa (%)	6,50	4,50	4,00	5,00	6,25

F – Prognoza

Źródło: „Emerging Europe Macro Forecasts - March 2008” CA-IB researches

### Środki z UE

Istotnym czynnikiem wpływającym na wzrost PKB, a tym samym na rozwój przedsiębiorstw, szczególnie w nowych państwach członkowskich Unii Europejskiej, są fundusze, jakie kraje te mogą uzyskać za wspólnotowego budżetu na finansowanie przedsięwzięć strukturalnych, społecznych i gospodarczych. Na najbliższe lata prognozowany jest istotny wpływ środków unijnych na tempo wzrostu PKB w krajach regionu.

**Tabela 7. Środki z Unii Europejskiej (mld EUR)**

Kraj	2007-2013
Polska	60
Czechy	23,6
Węgry	22,4

Źródło: Financial Times, 14.07.2006, aut. George Parker

**Tabela 8. Statystyki rynku akcji (na dzień 30.06.2007 r.)**

Kraj	Indeks	Kapitałizacja (mld EUR)	P/E	Średnie obroty dzienne (6m) (tys. EUR)	Rentowność obligacji (%)	EY - BY
Austria	ATXPRIME	136,2	19,2	282 634,07	4,57	1,86
Turcja	XUTUM	159,9	14,0	715 072,34	19,31	-11,03
Polska	WIG	186,4	24,9	241 618,51	5,54	-0,68
Czechy	PX	60,6	26,3	131 082,36	4,1	1,64
Węgry	BUX	34,6	12,5	146 241,25	6,75	0,17

Źródło: Bloomberg

## 8.2. Limit zaciągania kredytów i pożyczek przez Fundusz

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 30% (trzydziestu procent) Wartości Aktywów Netto w chwili ich zaciągania.

## 9. Status prawny Funduszu wraz z podaniem nazwy organu nadzoru w kraju jego siedziby

### 9.1. Status prawny Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym przez Towarzystwo i działającym zgodnie z Ustawą o Funduszach.

### 9.2. Organ nadzoru

Organem nadzoru nad działalnością Funduszu jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, plac Powstańców Warszawy 1.

## 10. Profil typowego inwestora

Fundusz kierowany jest dla inwestorów, którzy jednocześnie spełniają następujące warunki:

1. planują oszczędzanie długoterminowe (nie krótsze niż 5 lat) albo zamierzają ulokować środki na okres zbliżony do okresu działalności Funduszu,
2. oczekują wysokich zysków,
3. akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje i udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), związanych z koniunkturą na rynkach akcji,
4. akceptują ryzyko walutowe związane z faktem, iż część lokat Funduszu będzie denominowana w walutach innych niż waluta polska,
5. nie oczekują wysokiej płynności swojej inwestycji oraz znaczącej przewidywalności jej końcowej wartości.

Wskazanie pięcioletniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Fundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około pięciu latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy w okresie krótszym niż pięć lat, ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż pięć lat.

Ze względu na fakt, że Fundusz buduje portfel instrumentów finansowych w oparciu o analizę fundamentalną (akcje i instrumenty o podobnym charakterze) oraz w oparciu o dane historyczne (instytucje wspólnego inwestowania), Fundusz polecany jest głównie tym inwestorom, którzy nie zakładają aktywnego zarządzania inwestycją.

Fundusz może być polecany, jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje bezpieczne i/lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Fundusz w ogóle oszczędności Inwestora powinien być tak dobrany, aby ewentualne straty poniesione na Funduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji, zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

Fundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji również osobom lokującym długoterminowo środki w akcje i instrumenty o podobnym charakterze emitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

## 11. Ograniczenia w inwestowaniu

### 11.1. Opis ograniczeń inwestycyjnych mających zastosowanie do Funduszu

Fundusz może inwestować swoje aktywa w: papiery wartościowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem że są zbywalne, a także w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach.

Fundusz stosuje następujące ograniczenia inwestycyjne:

- (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. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie stosuje się do listów zastawnych emitowanych przez jeden bank hipoteczny oraz 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,
- (2) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu,
- (3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej w rozumieniu Ustawy o Funduszach nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu, z tym że Fundusz będzie lokować aktywa w depozyty wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych, w rozumieniu Ustawy o Funduszach, posiadających w dniu zawarcia umowy depozytu kapitały własne przekraczające 250 000 000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) euro lub ich równowartość w innej walucie oraz 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. Fundusz może lokować aktywa również w depozyty w oddziałach banków zagranicznych lub instytucji kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach, spełniających kryteria wskazane w zdaniu poprzedzającym, 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,

- (4) waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu, z tym, że Fundusz nie będzie lokował swoich aktywów w waluty inne niż waluta polska, euro, dolar amerykański oraz waluty następujących państw: Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier,
- (5) co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Funduszu stanowią akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier,
- (6) lokaty w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu,
- (7) nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu stanowią akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym pod warunkiem, że zostały wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego z następujących państw: Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier,
- (8) nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu mogą stanowić w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium następujących państw: Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier,
- (9) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, lokują co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Fundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą,
- (10) dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu,
- (11) Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych w następujących państwach: Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier,
- (12) Inwestycje Funduszu w wiarygodności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu.

## 11.2. Towary giełdowe

Zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu wskazaną w punkcie 8.1.2 Fundusz nie może lokować w towary giełdowe.

## 11.3. Nieruchomości

Zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu wskazaną w punkcie 8.1.2 Fundusz nie może bezpośrednio lokować w nieruchomości.

## 11.4. Finansowe instrumenty pochodne, instrumenty rynku pieniężnego i waluty

### 11.4.1. Instrumenty pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:

- (1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub na jednym z Rynków, w przypadku instrumentów pochodnych wystandaryzowanych, oraz
- (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
  - kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- (3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.

Fundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:

- (1) terminowe transakcje zakupu lub sprzedaży walut,
- (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na indeksy akcji notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Börse,
- (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na akcje notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Börse,
- (4) transakcje swap na stopę procentową,
- (5) transakcje swap walutowy.

Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w punkcie (1) powyżej, będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu lub sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w punktach (2)-(5) powyżej będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych – wielkość ryzyka kontrahenta. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w punkcie (1) powyżej, pod warunkiem, że Fundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w punktach (2) i (3) powyżej, pod warun-

kiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w punktach (4) i (5) powyżej, gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Funduszu.

Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne przy założeniu kryterium sprawnego zarządzania portfelem, jeśli ich wprowadzenie pozwoli na osiągnięcie co najmniej jednego z następujących celów:

- zmniejszenie ryzyka,
- redukcja kosztów,
- wygenerowanie dodatkowego kapitału lub dochodu dla Funduszu,

przy założeniu, że ryzyko inwestycyjne nie będzie wyższe niż w przypadku lokowania w instrumenty bazowe, z zachowaniem zgodności z ogólnymi zasadami dywersyfikacji wskazanymi w punkcie 11.1

Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197, poz. 2021) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi lub ich oddziałami w rozumieniu Ustawy o Funduszach oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard's & Poor Corporation, Moody's Investor lub Fitch lub
- (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500 000 000 zł (pięćset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej.

Łączna ekspozycja na ryzyko związane z lokowaniem w instrumenty, o których mowa w ust. 2, rozumiana jako suma wartości instrumentów bazowych, nie będzie wyższa niż 120% (sto dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość ryzyka kontrahentów nie będzie wyższa niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu, przy czym maksymalna wartość ryzyka pojedynczego kontrahenta nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent). Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest ustalana jako wartość niezrealizowanego zysku z tych transakcji.

#### 11.4.2. Waluty

W celu pokrycia zobowiązań wynikających z zawartych lub planowanych transakcji Fundusz może inwestować w waluty.

Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu, z tym, że Fundusz nie będzie lokował swoich aktywów w waluty inne niż waluta polska, euro oraz dolar amerykański oraz waluty następujących państw: Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier.

#### 11.4.3. Instrumenty rynku pieniężnego

W celu osiągnięcia wzrostu wartości tej części aktywów Funduszu, która nie jest ulokowana w inne instrumenty finansowe, Fundusz może lokować w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. W celu ograniczenia ryzyka związanego z tymi inwestycjami Fundusz nie będzie lokował więcej niż 20% (dwadzieścia procent) akty-

wów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Ograniczenie to nie dotyczy lokowania aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu.

## 12. Usługodawcy Funduszu

### 12.1. Maksymalna wartość wszystkich istotnych opłat ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Fundusz z tytułu usług na mocy ustaleń zawartych w dacie lub przed datą sporządzenia Prospektu oraz opis sposobu wyliczenia tych opłat

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji Fundusz nie poniósł do dnia sporządzenia Prospektu jakichkolwiek kosztów lub opłat. Na dzień sporządzenia Prospektu, Fundusz nie jest na mocy umów lub innych ustaleń z podmiotami trzecimi zobowiązany do ponoszenia po jego utworzeniu istotnych kosztów lub opłat, których wysokość byłaby na ten dzień ustalona, poza wskazanymi w pkt 12.1.2.

#### 12.1.1. Koszty nielimitowane

Fundusz będzie ponosił następujące rodzaje kosztów i wydatków nielimitowanych:

- (1) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
- (2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz opłaty za rozliczenie transakcji,
- (3) koszty związane z zaciąganiem przez Fundusz pożyczek i kredytów oraz koszty związane z obsługą rachunków bankowych Funduszu,
- (4) koszty likwidacji Funduszu, z wyłączeniem wynagrodzenia likwidatora, które jest kosztem limitowanym ponoszonym przez Fundusz.

Wydatki oraz koszty Funduszu określone powyżej, stanowią wydatki oraz koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz będzie zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu, niewymienione powyżej, pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia, określonego w punkcie 12.1.2.

#### 12.1.2. Koszty limitowane

Fundusz, zgodnie z art. 50 ust. 4 Statutu, zobowiązany jest do pokrycia kosztów likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenia likwidatora. Wynagrodzenie likwidatora nie może przekroczyć dwukrotności miesięcznego wynagrodzenia Depozytariusza za miesiąc kalendarzowy poprzedzający miesiąc rozpoczęcia likwidacji Funduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości nie większej niż 2% (dwa procent) w skali roku kalendarzowego, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej Wartości Aktywów Netto. Średnia roczna Wartość Aktywów Netto ustalana jest na podstawie Wartości Aktywów Netto ustalonych w poszczególnych Dniach Wyceny danego roku kalendarzowego. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa w każdym Dniu Wyceny tworzy się rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego wynagrodzenia Towarzystwa za każdy dzień roku. Podstawą wysokości naliczonej rezerwy jest Wartość Aktywów Netto z Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny, na który utworzona jest rezerwa na wynagrodzenie wskazane we wcześniejszym akapicie.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie określonego powyżej, Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu w każdym roku, w którym zostanie osiągnięta stopa zwrotu przekraczająca 15% (piętnaście procent) w skali roku dla Certyfikatów danej emisji.

Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne wyraża się wzorem:

$$\sum_i DW_i = \max \left\{ 0; 20\% \times \left[ WA * N_i - W_{i-1} * N_i * \left( 1 + 15\% * \frac{d}{365} \right) \right] \right\}$$

gdzie:

DW<sub>i</sub> – należne Towarzystwu wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne naliczane dla Certyfikatów danej emisji,

WA – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku,

W<sub>i-1</sub> – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat danej emisji po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku, a w przypadku roku, w którym zostały wyemitowane Certyfikaty danej emisji, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat danej emisji według jego ceny emisyjnej,

N<sub>i</sub> – liczba Certyfikatów danej emisji na ostatni Dzień Wyceny w danym roku,

d – liczba dni w danym roku jaka upłynęła od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku, a w przypadku pierwszego roku, za który zostanie naliczone wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne – od dnia przydziału Certyfikatów danej emisji.

Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne za dany rok jest wypłacane Towarzystwu ze środków Funduszu w terminie piętnastu dni od dnia zatwierdzenia przez Zarząd Towarzystwa rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, a w przypadku ostatniego roku działalności Funduszu wynagrodzenie zostanie wypłacone w trakcie likwidacji Funduszu. Na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne w księgach Funduszu tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny do dnia wypłaty tego wynagrodzenia włącznie. Do obliczenia wysokości powyższej rezerwy stosuje się odpowiednio przepisy określające zasady obliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne. Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na poszczególne serie Certyfikatów Inwestycyjnych.

**12.2. Opis wszystkich opłat bezpośrednio i pośrednio ponoszonych przez Fundusz, które nie dają się sklasyfikować w punkcie 12.1, a które mają lub mogą mieć istotne znaczenie**  
Nie dotyczy.

**12.3. Opis korzyści, jakie otrzymują usługodawcy Funduszu od podmiotów trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, nie mogących być przypisanymi do Funduszu**

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu otrzyma wynagrodzenie od Towarzystwa za pełnienie funkcji Oferującego. Depozytariusz będzie otrzymywał od Towarzystwa wynagrodzenie za prowadzenie rejestru aktywów oraz za inne czynności wskazane w Rozdziale VIII, jak również za zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem. BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu będzie otrzymywało od Towarzystwa opłatę za zarządzanie aktywami Funduszu.

**12.4. Nazwa usługodawcy odpowiedzialnego za określenie i wyliczenie Wartości Aktywów Netto**

Określanie i wyliczanie Wartości Aktywów Netto będzie dokonywało Towarzystwo.

**12.5. Opis wszystkich istotnych konfliktów interesów, jakie mogą wystąpić u usługodawcy Funduszu, pomiędzy jego obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec podmiotów trzecich i ich interesów. Opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich konfliktów.**

**12.5.1. Oferujący**

Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu jako Oferujący w trakcie przeprowadzania Oferty może pełnić podobną funkcję w stosunku do innych emitentów, w tym funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Świadczenie usług na rzecz innych podmiotów może powodować powstawanie konfliktu interesów. W umowie z Oferującym Towarzystwo i Oferujący ustalili, że rozpoczęcie świadczenia usług przez Oferującego w okresie Oferty na rzecz innych funduszy inwestycyjnych niż zarządzane przez Towarzystwo będzie wymagało zasięgnięcia uprzedniej opinii Towarzystwa.

Oferujący, zgodnie z umową, której przedmiotem jest przygotowanie i przeprowadzenie Oferty, zawartą z Towarzystwem jest wynagradzany proporcjonalnie do wielkości aktywów powierzonych Funduszowi. W konsekwencji, Oferujący jest zainteresowany dojściem emisji do skutku oraz maksymalizacją wielkości aktywów powierzonych Funduszowi przez inwestorów.

**12.5.2. BZ WBK AIB Asset Management S.A.**

BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zarządzające portfelem aktywów Funduszu zarządza innymi funduszami inwestycyjnymi powołanymi przez Towarzystwo, w tym funduszami inwestycyjnymi prowadzonymi z blizną politykę inwestycyjną. Do takich funduszy zaliczyć należy fundusz inwestycyjny Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, a także subfundusze funduszu Lukas FIO (w szczególności subfundusze Lukas Akcyjny, Lukas Dynamiczny Polski oraz Lukas Stabilnego Wzrostu). Towarzystwo ogranicza istnienie powyższego konfliktu interesów poprzez wynagradzanie BZ WBK AIB Asset Management S.A. częścią pobranej opłaty za zarządzanie od portfela aktywów Funduszu.

**12.6. Zarządzający aktywami/doradcy inwestycyjni.**

Dane podmiotu zarządzającego aktywami Funduszu:

Nazwa i forma prawna: BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Adres: plac Wolności 16, 61-739 Poznań  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon +48 61 853 33 87  
faks +48 61 851 92 68

BZ WBK AIB Asset Management S.A. jako spółka akcyjna została utworzona na czas nieokreślony aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu w dniu 2 kwietnia 1997 roku przed notariuszem Elżbietą Zielińską (Nr Rep A 2828/1997), a następnie wpisana do rejestru handlowego w dniu 13 maja 1997 roku pod numerem RHB 11244.

BZ WBK AIB Asset Management S.A. jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000000920.

Portfel inwestycyjny Funduszu będzie zarządzany przez BZ WBK AIB Asset Management S.A. Zawarcie umowy z podmiotem wskazanym powyżej nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków Towarzystwa w zakresie zarządzania aktywami Funduszu, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

---

#### 12.6.1. Doradcy inwestycyjni

Osobą odpowiedzialną za zarządzanie portfelem aktywów Funduszu jest Piotr Przedwojski – doradca inwestycyjny (licencja nr 140).

#### 12.6.2. Opis podmiotów świadczących usługi doradztwa inwestycyjnego na rzecz Funduszu

##### *BZ WBK AIB Asset Management S.A.*

Spółka na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego od 1998 roku zarządza portfelami instrumentów finansowych na rzecz osób fizycznych, jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej oraz osób prawnych. Spółka wykonuje swoją działalność na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.05.183.1538 z późn. zm.). BZ WBK AIB Asset Management S.A. z siedzibą w Poznaniu zarządza także innymi funduszami inwestycyjnymi powołanymi przez Towarzystwo: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, Lukas FIO oraz portfelem aktywów płynnych Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ.

## Rozdział V. Dane o Towarzystwie

### 1. Historia i rozwój Towarzystwa

#### 1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa Towarzystwo może używać następujących nazw: BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz BZ WBK AIB TFI S.A.

#### 1.2. Miejsce rejestracji oraz jego numer rejestracyjny

W dniu 26 lutego 2001 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Towarzystwa do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000001132.

#### 1.3. Data utworzenia Towarzystwa oraz czas, na jaki zostało utworzone

Towarzystwo jako spółka akcyjna zostało utworzone aktem notarialnym sporządzonym w Poznaniu w dniu 27 października 1997 roku przed notariuszem Elżbietą Zielińską (Nr Rep A 10003/97), a następnie wpisane do rejestru handlowego w dniu 16 lutego 1998 roku pod numerem RHB 11789 W dniu 30 stycznia 1998 roku Komisja decyzją Nr KPWiG – 4086 – 18/98 – 1071 udzieliła zezwolenia na utworzenie Towarzystwa.

#### 1.4. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej

Firma: BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska  
Siedziba: Poznań  
Adres: plac Wolności 16, 61-739 Poznań  
Numery telekomunikacyjne:  
telefon +48 61 855 73 22  
fax +48 61 855 73 21  
Adres głównej strony internetowej: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [tfi@bzbwbk.pl](mailto:tfi@bzbwbk.pl)

#### 1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Towarzystwa

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo zarządza dwunastoma funduszami inwestycyjnymi: Arka BZ WBK Akcji FIO, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO, Arka BZ WBK Obligacji FIO, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, Arka BZ WBK Energii FIO, LUKAS FIO oraz Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nie ruchomości FIZ.

### 2. Główni akcjonariusze Towarzystwa oraz informacje o podmiocie dominującym wobec Towarzystwa

Akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 120 000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji dających 100% (sto procent) czyli 120 000 (sto dwadzieścia tysięcy) głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jest BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu przy pl. Wolności 16, 61-739 Poznań.

Podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa – w rozumieniu Ustawy o Ofercie – posiadającym 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa jest BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu. BZ WBK AIB Asset Management S.A. nie posiada w stosunku do Towarzystwa innego prawa głosu, niż wskazane powyżej.

Akcjonariuszami BZ WBK AIB Asset Management Spółki Akcyjnej, posiadającymi po 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki są Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu oraz AIB Capital Markets plc z siedzibą w Dublinie (Irlandia).

Akcjonariuszem posiadającym 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AIB Capital Markets plc jest AIB plc, który jest również posiadaczem 100% (sto procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy AIB European Investments Limited – podmiotu dominującego wobec Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna, ponieważ posiada 70,5% (siedemdziesiąt i pięć dziesiątych procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Banku Zachodniego WBK Spółka Akcyjna.

### 3. Kapitały własne Towarzystwa

Kapitały własne według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r., na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta:

Kapitał własny	258 800 880,39 zł
Kapitał zakładowy	12 000 000,00 zł
Kapitał zapasowy	4 084 008,67 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	437 201,61 zł
Kapitał rezerwowy	1 003,27 zł
Zysk z lat ubiegłych	9 844 247,13 zł
Wynik finansowy roku 2007 netto	232 434 419,71 zł

---

## Rozdział VI.

# Depozytariusz

### 1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Depozytariusza

Prawna (statutowa) nazwa

Depozytariusza: ING Bank Śląski Spółka Akcyjna

Handlowa nazwa Depozytariusza: ING Bank Śląski S.A.

### 2. Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny

Depozytariusz został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000005459.

### 3. Data utworzenia Depozytariusza oraz czas, na jaki został utworzony

ING Bank Śląski Spółka Akcyjna powstał z przekształcenia Banku Śląskiego w Katowicach. Wpis do rejestru handlowego Sadu Rejonowego w Katowicach nastąpił 18 października 1998 roku.

Wpis do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach nastąpił 10 kwietnia 2001 roku pod numerem KRS 0000005459.

Bank Śląski w Katowicach został utworzony na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 kwietnia 1988 roku w sprawie utworzenia Banku Śląskiego w Katowicach.

### 4. Pozostałe dane dotyczące Depozytariusza

Nazwa: ING Bank Śląski Spółka Akcyjna w Katowicach

Siedziba: Katowice

Adres: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na mocy decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 3 września 1993 r. Akcje Depozytariusza są notowane na GPW.

### 5. Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o przechowywanie aktywów Funduszu

Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie o Funduszach, które w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego obejmują:

- 1) prowadzenie rejestru aktywów Funduszu zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu,
- 2) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami,
- 3) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 4) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
- 5) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt. 2-4, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzanie do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Szczegółowe obowiązki Depozytariusza i Funduszu określa umowa o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, która nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w Ustawie o Funduszach. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości aktywów Funduszu z innym podmiotem.

Depozytariusz pełni funkcję likwidatora Funduszu, chyba, że Komisja postanowi inaczej.

### 6. Wszelkie przekazane obowiązki powiernicze

Depozytariusz wykonuje zadania wskazane w punkcie 5 samodzielnie. Inwestorzy winni wziąć pod uwagę okoliczność, że w przypadku zamiaru nabycia przez Fundusz papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym, Towarzystwo poleci Depozytariuszowi zawarcie umów subdepozytowych, których przedmiotem jest przechowywanie tej części aktywów Funduszu, z instytucjami kredytowymi z siedzibą na terytorium krajów siedziby emitenta takich papierów wartościowych.

### 7. Informacje na temat innych obsługiwanych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania i osób trzecich dla których ING Bank Śląski S.A. pełni funkcję Depozytariusza

Depozytariusz jest bankiem zarejestrowanym i działającym zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, prowadzącym działalność w zakresie przechowywania i rejestrowania aktywów, w związku z powyższym może również pełnić funkcję depozytariusza w odniesieniu do innych podmiotów niż Fundusz, w szczególności innych funduszy inwestycyjnych.

## Rozdział VII.

### Wycena

1. **Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny aktywów Funduszu w podziale na kategorie inwestycji oraz wskazanie sposobu, w jaki Uczestnicy będą informowani o Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat**
  - 1.1. **Opis częstotliwości, zasad i metod wyceny aktywów Funduszu**

Fundusz dokonuje wyceny aktywów Funduszu i ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w każdy ostatni Dzień Roboczy marca, czerwca, września i grudnia, w którym odbywa się regularna sesja na GPW oraz 7 (siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.

Fundusz stosuje następujące zasady prowadzenia ksiąg Funduszu i wyceny aktywów Funduszu:

    - 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
    - 1.2 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.
    - 1.3 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do euro.
    - 1.4 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.
    - 2.1 Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikacie są obliczane w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
    - 3.1 Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
    - 3.2 Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem punktów 5.1.1, 5.3, 5.4 oraz 6.1.
    - 4.1 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, 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) czasu polskiego w następujący sposób:
      - 4.1.1 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,
      - 4.1.2 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 punkcie 8.1, 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,
      - 4.1.3 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 punktem 8.1.
    - 4.2 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 kolejną, możliwą do zastosowania kryterium:
      - 4.2.1 liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
      - 4.2.2 ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
      - 4.2.3 kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
    - 4.3 W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w punkcie 4.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
      - 4.3.1 w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego, lub
      - 4.3.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków z dnia pierwszego notowania.
    - 5.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem punktów 5.3 i 5.4, w następujący sposób:
      - 5.1.1 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,
      - 5.1.2 depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
      - 5.1.3 jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, którą stanowi ostatnia ogłoszona do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto

- na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny,
- 5.1.4 akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej wyznaczanej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 8.1,
- 5.1.5 praw poboru – według wartości godziwej wyznaczanej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 8.1,
- 5.1.6 praw do akcji – według wartości godziwej wyznaczanej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 8.1,
- 5.1.7 kontraktów terminowych - według wartości godziwej wyznaczanej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 8.1,
- 5.1.8 opcji – według wartości godziwej wyznaczanej zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 8.1,
- 5.1.9 składników lokat innych niż wskazane w punktach 5.1.1-5.1.8 – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w punkcie 8.1.
- 5.2 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.
- 5.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 5.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 5.5 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.
- 6.1 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.
- 6.2 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.
- 7.1 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.
- 7.2 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.
- 7.3 Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.
- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 8.1.1 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,
- 8.1.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- 8.1.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 8.1.4 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,
- 8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 8.3 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:
- 8.3.1 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,
- 8.3.2 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,
- 8.3.3 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,
- 8.3.4 wartość godziwa wyznaczona przez jednostki wymienione w podpunktach 8.3.1-8.3.3 spełniać będzie warunki określone w punkcie 8.1.
- 8.4 Inne, niż wskazane w ust. 3, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym zostaną zastosowane przez Fundusz pod warunkiem, iż spełniają warunki określone w punkcie 8.1 i po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

## Rozdział VIII. Zobowiązania wzajemne

### Oświadczenie w sprawie wszystkich zobowiązań wzajemnych

Fundusz nie jest tworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty z wydzielonymi subfunduszami. W związku z powyższym Prospekt nie zawiera oświadczenia o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

## Rozdział IX. Informacje finansowe

### Oświadczenie w sprawie nie sporządzania sprawozdań finansowych w związku z zamiarem rozpoczęcia działalności przez Fundusz

Oświadczamy, że emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, a Fundusz znajduje się w organizacji, w związku z powyższym do dnia sporządzenia Prospektu Fundusz nie sporządził żadnego sprawozdania finansowego.

Krzysztof Samotij

Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski

Członek Zarządu

Leszek Kasperski

Członek Zarządu

## Rozdział X.

# Informacja o oferowanych papierach wartościowych

### 1. Opis typu i rodzaju oferowanych papierów wartościowych włącznie z kodami ISIN

Fundusz emituje publiczne certyfikaty inwestycyjne w rozumieniu art. 117 ust. 1 Ustawy o Funduszach. Zgodnie z art. 119 Ustawy o Funduszach wydanie przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu jest równoznaczne z zatwierdzeniem Prospektu umożliwiającym rozpoczęcie publicznej oferty Certyfikatów.

Przed rozpoczęciem subskrypcji Towarzystwo, działając w imieniu Funduszu, zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów i nadanie im kodu ISIN, pod warunkiem, że emisja Certyfikatów dojdzie do skutku, Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów subskrybentom oraz zostanie dokonany wpis Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Oferta Certyfikatów obejmuje certyfikaty serii A i jest pierwszą emisją Certyfikatów Funduszu, w tym pierwszą emisją Certyfikatów serii A.

### 2. Przepisy prawne, na podstawie których zostały utworzone Certyfikaty

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Funduszach, fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, po uzyskaniu zezwolenia Komisji. Zgodnie z art. 15 ust. 6 Ustawy o Funduszach, fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

### 3. Forma emitowanych Certyfikatów

Emitowane przez Fundusz Certyfikaty są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu art. 117 ust. 1 Ustawy o Funduszach. Certyfikaty są zdematerializowanymi papierami wartościowymi na okaziciela.

### 4. Waluta emitowanych Certyfikatów

Certyfikaty są denominowane w walucie polskiej (polski złoty – PLN).

### 5. Opis uprawnień i ograniczeń związanych z Certyfikatami oraz procedury wykonywania tych praw

#### 5.1. Podstawowe uprawnienia

Posiadacz Certyfikatów ma prawo do:

- (1) zbycia Certyfikatów,
- (2) obciążenia Certyfikatów ograniczonymi prawami rzeczowymi, w szczególności zastawem,
- (3) udziału w Zgromadzeniu Inwestorów na zasadach określonych w Ustawie o Funduszach i Rozdziale 10 Statutu,
- (4) otrzymania środków pieniężnych w przypadku likwidacji Funduszu,
- (5) wykonania prawa pierwszeństwa w przypadku nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki Uczestników.

#### 5.2. Sposób i szczegółowe warunki wykupywania Certyfikatów

Fundusz nie przewiduje możliwości wykupywania Certyfikatów od Uczestników w trakcie istnienia Funduszu.

### 6. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały wyemitowane Certyfikaty

Statut Funduszu został przyjęty przez Towarzystwo w dniu 25 lipca 2007 roku przed notariuszem Maciejem Celichowskim w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu przy ulicy Szkolnej 5/16 pod numerem repertorium Rep. A 12,123/2007 i zmieniony w dniu 27 sierpnia 2007 roku przed notariuszem Maciejem Celichowskim w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu przy ulicy Szkolnej 5/16 pod numerem repertorium Rep. A 13,579/2007 oraz w dniu 13 marca 2008 roku przed notariuszem

Maciejem Celichowskim w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu przy ulicy Szkolnej 5/16 pod numerem Rep. A 5376/2008.

Zgodnie z art. 14 ust. 2 Statutu:

„Przedmiotem zapisów na Certyfikaty będzie nie mniej niż 1 000 000 (jeden milion) i nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów.”

Statut stanowi załącznik do Prospektu

Fundusz zostaje utworzony na podstawie zezwolenia Komisji.

### 7. Przewidywana data emisji Certyfikatów

Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach:

- (1) Transzy Instytucjonalnej, w której oferuje się 3 500 000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów,
- (2) Transzy Detalicznej, w której oferuje się 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów.

Otwarcie subskrypcji nastąpi w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów, a jej zamknięcie nastąpi z upływem dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Przyjmowanie zapisów nie może rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu i nie później niż dwa miesiące od dnia następującego po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące.

Szczegółowe terminy subskrypcji zostały przedstawione w Rozdziale XI punkcie 1.3 Prospektu Emisyjnego.

Terminy subskrypcji mogą zostać zmienione przez Towarzystwo w sposób wskazany w Rozdziale XI punkcie 1.3 Prospektu Emisyjnego. O zmianach terminów, o których mowa powyżej, Towarzystwo poinformuje w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie oraz zamieści odpowiednią informację na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

### 8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Brak jest ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów. Podmioty będące nierezydentami w rozumieniu Ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 ze zm.) przed podjęciem decyzji o objęciu, nabyciu lub zbyciu Certyfikatów winny zapoznać się z ograniczeniami dotyczącymi pośredniego lub bezpośredniego zbywania papierów wartościowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez nierezydentów wynikającymi z Prawa dewizowego.

Przepisy prawa, w tym w szczególności Ustawa o Funduszach oraz Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.) nie przewidują powstania obowiązków, w tym dokonywania zawiadomień w związku z objęciem, nabyciem lub zbyciem znacznego pakietu Certyfikatów.

### 9. Informacja na temat obowiązków podatkowych Uczestników

#### 9.1. Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami

##### 9.1.1. Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami fizycznymi

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem wynoszącym 19% wypłaconej kwoty dochodu, to jest przychodu osiągniętego ze zbycia papierów wartościowych pomniejszonego o wydatki poniesione na nabycie tych papierów wartościowych. Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wydatki

na objęcie lub nabycie papierów wartościowych (certyfikatów inwestycyjnych) stanowią koszty uzyskania przychodów przy ustalaniu dochodu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (certyfikatów inwestycyjnych).

Ponadto, zgodnie z art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osiągnięte z tytułu udziału w funduszach kapitałowych są opodatkowane zryczałtowanym podatkiem wynoszącym 19% wypłaconej kwoty dochodu. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą umorzenia certyfikatów inwestycyjnych, w tym także w trakcie likwidacji funduszu inwestycyjnego oraz z chwilą wypłaty dochodów przez fundusz inwestycyjny.

W odniesieniu do osób, które ze względu na miejsce zamieszkania podlegają podatkowi dochodowemu od całości swoich dochodów w innym niż Rzeczpospolita Polska kraju należącym do Unii Europejskiej, Księstwie Andory, Księstwie Liechtensteinu, Księstwie Monako, Republice San Marino, Konfederacji Szwajcarskiej, terytoriach zależnych lub stowarzyszonych ze Zjednoczonym Królestwem Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej oraz z Królestwem Niderlandów, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy odnoszące się do opodatkowania przychodów (dochodów) z oszczędności, w związku z wejściem w życie w dniu 1 lipca 2005 roku nowelizacji Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych są zobowiązane do sporządzania informacji o dochodach osiągniętych przez osoby fizyczne będące nierezydentami z tytułu uczestnictwa w Funduszu w ujęciu rocznym i przekazywania tych informacji w terminie do końca stycznia roku następującego po roku, którego dotyczy informacja, naczelnikowi urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych oraz Uczestnikowi.

Celem określenia obowiązków podatkowych osób niepodlegających podatkowi dochodowemu od całości lub części swoich dochodów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo państw wskazanych w akapicie poprzedzającym, konieczne jest uwzględnienie ich statusu podatkowego w kraju zamieszkania oraz treści umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a państwem miejsca zamieszkania, o ile umowy takie zostały zawarte i o ile regulują one dochody z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Uczestnik może korzystać ze zwolnienia od opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych w Rzeczypospolitej Polskiej lub z obniżonej stawki tego podatku wyłącznie, gdy przedstawi zaświadczenie o podleganiu opodatkowaniu od całości swoich dochodów w innym państwie niż Rzeczpospolita Polska (certyfikat rezydencji) wystawione przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

#### 9.1.2. Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

Przychody z tytułu zbycia papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych osiągnięte przez osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, za wyjątkiem spółek nie posiadających osobowości prawnej, podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy będący osobami prawnymi, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób może być inna od zasad i stawek stosowanych w odniesieniu do polskich podmiotów, ze względu

na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd.

#### 9.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z Ustawą z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 ze zm.), zbycie Certyfikatów podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych. Stawka podatku od czynności cywilnoprawnych wynosi 1% wartości zbywanych papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 9 pkt 9 cytowanej Ustawy sprzedaż papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (podmiotu prowadzącego działalność brokerską) nie podlega powyższemu podatkowi.

#### 9.3. Szczegółowe zasady opodatkowania

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i sposobu dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

Zawarte w niniejszym punkcie dane dotyczące obowiązków podatkowych mają charakter ogólny i zamieszczone zostały wyłącznie w celach informacyjnych.

#### 10. Wskazanie, czy Fundusz lub Towarzystwo biorą odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Fundusz ani Towarzystwo nie biorą odpowiedzialności za potrącanie podatków u źródła z tytułu dochodów osiąganych przez Uczestników z inwestycji w Certyfikaty.

# Rozdział XI.

## Informacje o warunkach oferty

### 1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram Oferty oraz tryb składania zapisów na Certyfikaty

#### 1.1. Warunki Oferty

Przedmiotem oferty jest 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów serii A.

Emisja Certyfikatów dojdzie do skutku pod warunkiem złożenia prawidłowych zapisów na co najmniej 1. 000 000 (jeden milion) Certyfikatów.

#### 1.2. Wielkość Oferty

Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A będzie nie mniej niż 1 000 000 (jeden milion) i nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów serii A.

Łączna wysokość wpłat niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 98 000 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie będzie wyższa niż 490 000 000 zł (czterysta dziewięćdziesiąt milionów złotych).

#### 1.3. Okres obowiązywania Oferty i tryb składania zapisów

Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach:

- (1) Transzy Instytucjonalnej, w której oferuje się 3 500 000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów,
- (2) Transzy Detalicznej, w której oferuje się 1 500 000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów.

##### Transza Detaliczna

Zapisy na Certyfikaty w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w dniach od dnia 31 marca 2008 roku do dnia 18 kwietnia 2008 roku.

Do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia zapisów w Transzy Detalicznej terminy, o których mowa powyżej, mogą zostać zmienione przez Towarzystwo.

Ponadto przed zakończeniem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej Towarzystwo może podjąć decyzję o przedłużeniu przyjmowania zapisów w tej Transzy. W konsekwencji może to spowodować zmianę terminów budowania księgi popytu oraz terminów przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Ze względu na tryb przydziału w Transzy Detalicznej, 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 oferowanych Certyfikatów w tej Transzy. Zakończenie przyjmowania zapisów wskutek objęcia wszystkich oferowanych Certyfikatów w Transzy Detalicznej może spowodować zmianę terminów budowania księgi popytu oraz terminów przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

O zmianach terminów, o których mowa powyżej, Towarzystwo poinformuje w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) nie później niż:

- w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów w Transzy Detalicznej – w przypadku zmiany terminów subskrypcji, z przyczyn innych niż wskazane w art. 17 ust. 6 Statutu, tj. zebrania przez Oferującego sumy wpłat na nabycie Certyfikatów równej co najmniej łącznej wartości Certyfikatów oferowanych w tej transzy,
- w przedostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej – w przypadku przedłużenia zapisów w tej Transzy,
- do godz. 9:00 w Dniu Roboczym następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej – w przypadku złożenia i opłacenia zapisów na wszystkie Certyfikaty oferowane w tej Transzy.

Zapisy w Transzy Detalicznej przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów w godzinach ich pracy. Lista Punktów Obsługi Klientów zostanie ogłoszona w na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl) oraz na stronie internetowej Oferującego [www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl) w dniu udostępnienia Prospektu.

##### Transza Instytucjonalna

Przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej zostanie poprzedzone procesem budowy księgi popytu, podczas którego inwestorzy uprawnieni do składania zapisów w tej Transzy składają będą deklaracje nabycia Certyfikatów, w których wskażą liczbę Certyfikatów, którą chcieliby nabyć.

W procesie budowy księgi popytu uczestniczyć mogą wyłącznie inwestorzy, którzy otrzymali od Towarzystwa, bądź za pośrednictwem Oferującego, zaproszenie do złożenia deklaracji nabycia Certyfikatów. Zaproszenie może być złożone w dowolnej formie. W zaproszeniu inwestorzy zostaną poinformowani o miejscach i szczegółowych zasadach składania tych deklaracji, ich odwołania i zmiany, a także otrzymają wzór formularza deklaracji.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć łączną deklarację nabycia Certyfikatów obejmującą zarządzane przez nich rachunki.

Na podstawie złożonych deklaracji Towarzystwo dokona wstępnej alokacji Certyfikatów i sporządzi listę inwestorów, których wezwie do złożenia i opłacenia zapisu na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej. Lista zawierać będzie liczby Certyfikatów wstępnie alokowanych według uznania Towarzystwa poszczególnym inwestorom, na które powinni oni złożyć zapis, przy czym liczby te nie będą większe niż liczby Certyfikatów wskazane przez poszczególnych inwestorów w złożonych przez nich deklaracjach nabycia Certyfikatów.

Certyfikaty będą alokowane w sposób uznaniowy, jednakże dokonując alokacji Towarzystwo może wziąć pod uwagę liczbę Certyfikatów wskazaną w deklaracji.

Wezwania do złożenia zapisu na Certyfikaty zostaną przekazane inwestorom na numer faksu wskazany przez nich w deklaracji lub w inny sposób określony w deklaracji, najpóźniej do godziny 11.00 następnego Dnia Roboczego po dniu, w którym zakończona zostanie budowa księgi popytu.

Deklaracje, od momentu przekazania inwestorom wezwania do złożenia i opłacenia zapisu, mają dla inwestorów charakter wiążący. Składając deklarację inwestor powinien zatem wziąć pod uwagę fakt, że złożenie deklaracji może skutkować otrzymaniem wezwania do złożenia zapisu.

Do momentu otrzymania wezwania do złożenia i opłacenia zapisu inwestor może złożyć Towarzystwu w formie pisemnej oświadczenie o cofnięciu złożonej przez niego deklaracji lub jej zmianie.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia deklaracji nabycia Certyfikatów jest złożenie i opłacenie zapisu na Certyfikaty w liczbie określonej w wezwaniu.

Księga popytu nie zostanie podana do publicznej wiadomości.

Ewentualne roszczenia Funduszu lub Towarzystwa z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do złożenia i opłacenia zapisu na Certyfikaty będą dochodzone na zasadach ogólnych, zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego (art. 471 i następne). Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Zobowiązanie umowne inwestora wobec Towarzystwa i – po zarejestrowaniu tegoż przez sąd – Funduszu, powstaje w wyniku zawarcia w deklaracji, składanej w procesie budowania Księgi Popytu, zobowiązanie inwestora do złożenia zapisu zgodnie z treścią otrzymanego przez inwestora wezwania do złożenia zapisu, o którym mowa w niniejszym punkcie. Odpowiedzialność wobec Funduszu obejmuje poniesioną przez niego szkodę w pełnym zakresie (tzn. obejmuje także utraczone korzyści), a termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Proces budowy księgi popytu będzie trwał trzy Dni Robocze. Budowanie księgi popytu w Transzy Instytucjonalnej rozpocznie się w dniu 11 kwietnia 2008 roku. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w dniach od dnia 16 kwietnia 2008 roku do dnia 18 kwietnia 2008 roku.

Do dnia rozpoczęcia zapisów w Transzy Instytucjonalnej terminy, o których mowa powyżej, mogą zostać zmienione przez Towarzystwo. Ponadto, terminy budowania księgi popytu oraz terminy zapisów w Transzy Instytucjonalnej mogą ulec zmianie w konsekwencji zmiany terminów zapisów w Transzy Detalicznej. O zmianach terminów, o których mowa powyżej, Towarzystwo niezwłocznie, nie później jednak niż przed dniem rozpoczęcia zapisów w Transzy Instytucjonalnej, poinformuje w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Deklaracje zainteresowania nabyciem Certyfikatów oraz zapisy w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w centrali Oferującego w Warszawie, ul. Marszałkowska 142.

#### Tryb składania zapisów

Celem dokonania zapisu osoba składająca zapis winna złożyć wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu zawierający w szczególności:

- (1) imię i nazwisko inwestora – w przypadku inwestorów będących osobami fizycznymi oraz nazwę (firmę) – w przypadku inwestorów będących innymi podmiotami,
- (2) odpowiednio: adres zamieszkania lub siedzibę i aktualny adres inwestora,
- (3) w przypadku rezydentów – numer PESEL, serię i numer dokumentu tożsamości – w przypadku inwestorów będących osobami fizycznymi oraz numer REGON lub inny numer identyfikacyjny – w przypadku pozostałych podmiotów,
- (4) w przypadku nierezydentów: numer paszportu – dla inwestorów będących osobami fizycznymi oraz numer z właściwego rejestru – dla pozostałych podmiotów,
- (5) liczbę Certyfikatów, na jaką składany jest zapis,
- (6) cenę emisyjną jednego Certyfikatu powiększoną o opłatę za wydanie Certyfikatu,
- (7) łączną kwotę wpłat na Certyfikaty będącą iloczynem liczby Certyfikatów objętych zapisem i sumy ceny emisyjnej Certyfikatu oraz opłaty za wydanie Certyfikatu,
- (8) dyspozycję deponowania Certyfikatów zawierającą w szczególności nazwę podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych oraz numer rachunku, na którym mają być zdeponowane Certyfikaty – w przypadku zamiaru zdeponowania Certyfikatów na rachunku inwestora,
- (9) wskazanie formy zwrotu środków w razie niedojścia emisji Certyfikatów do skutku lub złożenia nieważnego zapisu,
- (10) numer zapisu (wyłącznie w Transzy Detalicznej).

Formularz zapisu zawiera ponadto oświadczenie inwestora o:

- (1) znajomości i akceptacji Statutu i Prospektu Emisyjnego,
- (2) wyrażeniu zgody na przydzielenie Certyfikatów według zasad określonych w Prospekcie,
- (3) 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.

Osoba składająca zapis celem umożliwienia identyfikacji winna okazać osobie przyjmującej zapis:

- (1) dokument tożsamości – w przypadku osób będących osobami fizycznymi, osób uprawnionych do reprezentacji podmiotów określonych w punktach (2) i (3) poniżej oraz ich pełnomocników,
- (2) aktualny odpis z właściwego rejestru lub inny dokument poświadczający utworzenie – w przypadku inwestorów będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej,
- (3) dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli w imieniu inwestora nie będącego osobą fizyczną – w przypadku inwestorów będących osobami prawnymi albo jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej,
- (4) pełnomocnictwo – w przypadku osób składających zapis działających w imieniu i na rzecz inwestora jako pełnomocnik,
- (5) odpis aktu urodzenia – w przypadku inwestorów będących osobami małoletnimi.

Po weryfikacji poprawności danych na formularzu zapisu, weryfikacji tożsamości Inwestora i podpisaniu obu egzemplarzy przez umocowanego pracownika działającego w imieniu Oferującego i inwestora, inwestor otrzyma jeden formularz zapisu, drugi pozostanie w placówce Oferującego.

Zapis może zostać złożony zarówno osobiście, jak i przez odpowiednio umocowanego pełnomocnika. Pełnomocnik może w szczególności dokonać zapisu, złożyć dyspozycję deponowania Certyfikatów oraz wskazać formę zwrotu środków pieniężnych w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, w tym numer rachunku do zwrotu.

Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych albo osoba prawna. Liczba pełnomocników nie jest ograniczona. Pełnomocnik będący osobą fizyczną nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.

Pełnomocnictwo winno być sporządzone w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym albo w formie aktu notarialnego albo udzielone w obecności pracownika Oferującego lub pracownika Banku Zachodniego WBK S.A., przy czym pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 112 poz. 938), a w przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot prowadzący działalność polegającą na zarządzaniu cudzym portfelem instrumentów finansowych na zlecenie, zapisów o formie pełnomocnictwa nie stosuje się, a podmiot ten przedstawia wyłącznie pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie. W przypadku, gdy w imieniu inwestora działa pełnomocnik będący bankiem depozytariuszem prowadzącym rachunek tego Inwestora, wystarczającym jest przedłożenie oświadczenia banku depozytariusza o posiadaniu stosownego pełnomocnictwa do złożenia zapisu.

Pełnomocnictwo winno zawierać co najmniej następujące dane dotyczące pełnomocnika i inwestora:

- (1) dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer PESEL, serię i numer dowodu tożsamości,
- (2) dla innych podmiotów: nazwę lub firmę, siedzibę, adres, numer REGON, numer i nazwę właściwego rejestru.

W przypadku zapisów w Transzy Instytucjonalnej zapis może zostać złożony również przez Oferującego na podstawie pełnomocnictwa udzielonego w deklaracji zainteresowania nabyciem Certyfikatów.

#### **1.4. Okoliczności wycofania lub zawieszenia oferty**

Do dnia rozpoczęcia zapisów Towarzystwo może podjąć decyzje o nieprzeprowadzeniu oferty lub o zmianie jej terminu. O podjęciu jednej z decyzji, o których mowa powyżej, Towarzystwo niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 24 godzin informuje Komisję i GPW, a po upływie 20 minut od przekazania tej informacji wyżej wskazanym podmiotom, przekaże informację do publicznej wiadomości poprzez jej publikację na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Po dniu rozpoczęcia oferty jej zawieszenie lub wycofanie nie jest możliwe.

#### **1.5. Redukcja zapisów i sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom**

W Transzy Instytucjonalnej nie przewiduje się redukcji zapisów.

Możliwe jest wystąpienie sytuacji, gdy łączna liczba Certyfikatów w zapisach w Transzy Detalicznej przewyższy liczbę Certyfikatów oferowanych w tej Transzy. Biorąc pod uwagę zasady dokonywania przydziału Certyfikatów w transzy Detalicznej, może wystąpić sytuacja, iż niektórzy inwestorzy otrzymają mniej Certyfikatów niż wskazali w zapisie lub nie otrzymają ich w ogóle. Szczegółowe zasady dokonywania przydziału Certyfikatów w Transzy Detalicznej zawarte są w pkt. 2.3.3.1.

Zwroty środków z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Certyfikatów, niż to wynika ze złożonego zapisu, a także ewentualne zwroty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów, lub dokonania wpłaty w kwocie wyższej niż to wynika ze złożonego zapisu, zostaną dokonane w sposób określony w formularzu zapisu, najpóźniej w terminie 14 dni od daty przydziału. Zwroty dokonanych wpłat nastąpią bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

#### **1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu**

Zapis na Certyfikaty w Transzy Detalicznej może opiewać na co najmniej 500 (pięćset) Certyfikatów i nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów. Zapisy opiewające na mniej niż 500

(pięćset) Certyfikatów są nieważne. Zapisy opiewające na więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów uznaje się za złożone na 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów.

Zapisy na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą wyłącznie od inwestorów, do których wystosowano wezwania do złożenia i opłacenia zapisu. W odpowiedzi na jedno wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu inwestor winien złożyć jeden zapis na Certyfikaty. Zapis powinien zostać złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. W przypadku, gdy zapis będzie opiewał na liczbę Certyfikatów wyższą, niż określona w wezwaniu, będzie on uznany za zapis złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu.

Subskrybent ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z zapisów musi spełniać warunki, o których mowa powyżej, odpowiednio dla Certyfikatów danej transzy.

### 1.7. Możliwość wycofania zapisu

Z zastrzeżeniem poniższych zapisów, zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie, jeśli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości Fundusz przekaże informację dotyczącą zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których powziętą wiadomością przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Towarzystwo jest obowiązane do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Certyfikatów w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

Ponadto, jeśli zostanie udostępniony aneks do Prospektu, inwestorzy, którzy złożyli przed jego opublikowaniem deklaracje nabycia Certyfikatów, również mogą uchylić się od skutków prawnych złożonych deklaracji Certyfikatów i opłaty za wydanie Certyfikatu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

### 1.8. Sposób i tryb dokonywania wpłat na Certyfikaty oraz ich dostarczenie

Wpłaty na opłacenie Certyfikatów winny być dokonywane w walucie polskiej, w kwocie będącej iloczynem liczby Certyfikatów oraz sumy ceny emisyjnej Certyfikatów i opłaty za wydanie Certyfikatu. Wpłaty na opłacenie Certyfikatów mogą być dokonywane w formie gotówkowej albo w formie przelewu na wydzielony rachunek pieniężny Oferującego o numerze:

**93 1090 1867 0000 0000 8300 0071**

Wpłaty z tytułu zapisów złożonych w Transzy Detalicznej winny wpłynąć na wyżej wskazany rachunek pieniężny Oferującego najpóźniej w następnym Dniu Roboczym następującym po dniu złożenia zapisu, nie później jednak niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów.

Wpłaty na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej winny wpłynąć na wydzielony rachunek Oferującego najpóźniej w ostatnim Dniu Roboczym przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

W tytule dokonanej wpłaty w Transzy Detalicznej inwestor obligatorycznie 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 możliwość uznania zapisu za nieważny i nieprzydzielenie Certyfikatów.

W tytule dokonanej wpłaty w Transzy Instytucjonalnej inwestor winien wskazać: nazwę inwestora oraz dopisek „Arka”.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonaniem niepełnej wpłaty jest nieważność całego zapisu, z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis będzie uznany za ważny w części, w jakiej został opłacony.

Zgodnie z Ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity Dz. U. z 2003 roku, Nr 153, poz. 1505 ze zm.), istnieje obowiązek rejestra-

cji transakcji i osób dokonujących transakcji przez banki, oddziały banków zagranicznych, domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską i inne podmioty prowadzące działalność maklerską oraz inne instytucje wymienione w cytowanej ustawie, jako instytucje obowiązane. Instytucja obowiązana przyjmująca dyspozycje (zlecenie) Klienta do przeprowadzenia transakcji, ma obowiązek zarejestrować:

- transakcję, której równowartość przekracza 15 000 euro, zarówno jeżeli jest to transakcja prowadzona w ramach operacji pojedynczej, jak i w ramach kilku operacji, jeżeli okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane;
- transakcję, gdy jej okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter.

Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Niezwłocznie po dokonaniu wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych i przyjęciu Certyfikatów do depozytu przez KDPW, Fundusz wyda Certyfikaty poprzez ich zaewidencjonowanie zgodnie z dyspozycją deponowania na odpowiednim rachunku papierów wartościowych wskazanym przez inwestora w formularzu zapisu lub w rejestrze sponsora prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. (dla inwestorów, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania).

### 1.9. Sposób i termin podania wyników Oferty do wiadomości publicznej

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Towarzystwo, w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji poinformuje Komisję o wynikach Oferty, a po upływie 20 minut od przekazania tej informacji Komisji, przekaże tę informację Polskiej Agencji Prasowej oraz zamieści komunikat na stronie internetowej Towarzystwa [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

Zgodnie ze Statutem Funduszu łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 98 000 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych). Nie zebranie przez Fundusz środków w tej wysokości skutkuje niedojściem Oferty do skutku.

Oferta nie dojdzie do skutku także w następujących przypadkach:

- gdy postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stanie się prawomocne,
- gdy decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stanie się ostateczna,
- gdy upłynie termin, o którym mowa w art. 30 ust. 2 Ustawy o Funduszach na utworzenie Funduszu.

Informacja o zaistnieniu jednego z podanych powyżej zdarzeń zostanie podana do publicznej wiadomości przez Towarzystwo w formie raportu bieżącego, niezwłocznie po jego wystąpieniu oraz na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl)

### 1.10. Prawo pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji, które nie zostały wykonane

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, w konsekwencji z Certyfikatami nie jest związane prawo pierwokupu oraz prawo do ich subskrybowania.

## 2. Zasady dystrybucji i przydziału

### 2.1. Osoby uprawnione do składania zapisów

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej i osoby prawne, 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.).

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej są rezydenci i nierezydenci będący:

- (1) podmiotami zarządzającymi aktywami klientów na zlecenie, działającymi w imieniu swoich klientów,
- (2) podmiotami zamierzającymi złożyć zapis na ponad 100 000 (sto tysięcy) Certyfikatów,
- (3) bankami,
- (4) zakładami ubezpieczeń,

(5) funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi lub instytucjami wspólnego inwestowania w rozumieniu Ustawy o Funduszach,

(6) otwartymi funduszami emerytalnymi,

(7) instytucjami finansowymi, których 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 wy stosowali wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.

## 2.2. Ewentualne określenie, czy członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Funduszu zamierzają uczestniczyć w subskrypcji oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent Oferty

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiadało informacji o zamiarach osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych odnoszących się do wzięcia udziału w Ofercie lub objęcia co najmniej pięciu procent Certyfikatów oferowanych w ramach Oferty.

## 2.3. Ujawnienia przed przydziałem

### 2.3.1. Podział Oferty na transz

Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach:

(1) Transzy Instytucjonalnej, w której oferuje się 3 500 000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów,

(2) Transzy Detalicznej, w której oferuje się 1 500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów.

### 2.3.2. Zasady zmiany wielkości transz

Towarzystwo, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji, może postanowić o zmianie liczby Certyfikatów oferowanych w poszczególnych transzach, z tym jednak zastrzeżeniem, że Towarzystwo zapewni, iż przedmiotem zapisów na Certyfikaty będzie nie mniej niż 1 000 000 (jeden milion) i nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów). Informacja o ewentualnej zmianie liczby Certyfikatów oferowanych w poszczególnych transzach zostanie opublikowana zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji.

Ponadto Towarzystwo ma prawo – w momencie przydziału – dokonać przesunięcia nieobjętych Certyfikatów z Transzy Instytucjonalnej do Transzy Detalicznej, bądź z Transzy Detalicznej do Transzy Instytucjonalnej.

Przesunięcie, o którym mowa powyżej, dotyczyć będzie wyłącznie Certyfikatów nieobjętych w danej Transzy. W konsekwencji, nie będzie wymagało przekazania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. Przesunięcie Certyfikatów nieobjętych w ramach zapisów w Transzy Detalicznej do Transzy Instytucjonalnej możliwe będzie jedynie w przypadku odpowiedniej zmiany terminów zapisów, w stosunku do terminów określonych niniejszym prospektem.

### 2.3.3. Metody przydziału w przypadku nadsubskrypcji w poszczególnych transzach

Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Przydział zostanie dokonany, jeśli w okresie subskrypcji zostanie objętych ważnymi zapisami i należycie opłaconych co najmniej 1 000 000 (jeden milion) Certyfikatów.

#### 2.3.3.1. Przydział w Transzy Detalicznej

Podstawą przydziału będzie prawidłowe złożenie i opłacenie zapisu, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

W przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów liczba Certyfikatów, na które złożono zapisy i prawidłowo je opłacono, nie przekroczy liczby oferowanych Certyfikatów w tej Transzy, zostaną one przydzielone w liczbie określonej w zapisach.

W przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów liczba Certyfikatów, na które złożono zapisy i prawid-

łowo je opłacono, przekroczy liczbę oferowanych Certyfikatów w tej Transzy, nawet po dokonaniu przesunięcia Certyfikatów, zostaną one przydzielone w następujący sposób:

(1) inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek Oferującego najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień, 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 oferowanych Certyfikatów w tej transzy – Certyfikaty zostaną przydzielone w liczbie wskazanej w zapisie,

(2) inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek w Oferującego 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 oferowanych Certyfikatów w tej transzy, albo w Dniu Roboczym następującym po tym dniu – Certyfikaty zostaną przydzielone przy zastosowaniu zasady proporcjonalnej redukcji.

Nie będą przydzielane ułamkowe części Certyfikatów, jak również Certyfikaty nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom.

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.

#### 2.3.3.2. Przydział w Transzy Instytucjonalnej

Podstawą przydziału będzie prawidłowo złożenie i opłacenie zapisu, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

W Transzy Instytucjonalnej przydział Certyfikatów zostanie dokonany w ilości określonej w zapisie z zastrzeżeniem zdania następnego. Zapis powinien zostać złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. W przypadku, gdy zapis będzie opiewał na liczbę Certyfikatów wyższą, niż określona w wezwaniu, będzie on uznany za zapis złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. W odpowiedzi na jedno wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu inwestor winien złożyć jeden zapis na Certyfikaty. Nie będą przydzielane ułamkowe części Certyfikatów, jak również Certyfikaty nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom.

#### 2.3.3.3. Przypadki nieprzydzielenia Certyfikatów, sposób i termin zwrotu wpłat

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

- (1) złożeniem przez inwestora nieważnego zapisu – nieważność zapisu może być spowodowana w szczególności:
  - złożeniem zapisu poza okresem przyjmowania zapisów,
  - niedokonaniem wpłaty w pełnej wysokości na pokrycie zapisu, z uwzględnieniem opłaty za wydanie Certyfikatów,
  - niedokonaniem wpłaty w terminach wymaganych zgodnie z Prospektem, przy czym za dokonanie wpłaty przyjmuje się uznanie rachunku Oferującego kwotą wpłaty,
  - błędnym opisaniem tytułu przelewu lub nieprawidłowością w numerze zapisu o takim charakterze, który uniemożliwia przypisanie wpłaty do zapisu,
  - złożeniem zapisu w Transzy Detalicznej na liczbę Certyfikatów niższą niż 500 (pięćset),
  - złożeniem zapisu w Transzy Instytucjonalnej przez podmiot nieuprawniony,

- niepełnym lub niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu,
- (2) redukcją zapisów na Certyfikaty,
- (3) niesubskrybowaniem w okresie przyjmowania zapisów co najmniej 1 000 000 (jeden milion) Certyfikatów,
- (4) uchycieniem się przez inwestora od skutków prawnych zapisu w przypadkach określonych punkcie 1.7.

W przypadku złożenia nieważnego zapisu, niedokonywania wpłaty w pełnej wysokości lub złożenia skutecznego oświadczenia, o którym mowa w punkcie 1.7, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat do Funduszu, w tym wpłat z tytułu opłaty za wydanie Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek, pożytków i odszkodowań, niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Zwrot środków zostanie dokonany w formie wskazanej przez Inwestora w formularzu zapisu. Przydział Certyfikatów uznaje się za bezskuteczny w razie zaistnienia przed wydaniem Certyfikatów jednej z poniższych przesłanek:

- (1) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Sąd odmawia wpisu funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych, jeżeli nie zostały spełnione warunki określone w Ustawie o Funduszach, statucie funduszu inwestycyjnego lub w zezwoleniu wydanym przez Komisję.
- (2) nadejścia dnia, w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stanie się ostateczna. Do dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Komisja może cofnąć zezwolenie na utworzenie Funduszu, jeżeli przy zbieraniu wpłat Towarzystwo naruszyło przepisy Ustawy o Funduszach, Statutu lub warunki zezwolenia.
- (3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu. Zezwolenie na utworzenie Funduszu wygaśnie, jeśli:
  - w określonym w Statucie terminie na dokonanie zapisów na Certyfikaty, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu, Towarzystwo nie zebrało wpłat w wysokości określonej w statucie,
  - przed upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie, Towarzystwo nie złożyło wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo dokona zwrotu pełnej wpłaty do Funduszu, w tym opłaty za wydanie Certyfikatów, powiększonej o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza przypadające na każdą z wpłat, niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zaistnienia jednej z przesłanek wskazanych w punktach (1)-(3) powyżej.

Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy z przyczyn nie leżących po stronie Towarzystwa, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

#### 2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów

Towarzystwo nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów.

#### 2.3.5. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość przydziału dokonanego na podstawie jednego zapisu wynosi 1 (jeden) Certyfikat.

#### 2.3.6. Zasady zamknięcia Oferty oraz najwcześniejsza możliwa data zamknięcia Oferty

Zamknięcie Oferty nastąpi w dniu 18 kwietnia 2008 roku.

#### 2.3.7. Wielokrotne zapisy

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy z zapisów musi spełniać następujące warunki:

- (1) Zapis na Certyfikaty w Transzy Detalicznej może opiewać na co najmniej 500 (pięćset) Certyfikatów i nie więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów. Zapisy opiewające na mniej niż 500 (pięćset) Certyfikatów są nieważne. Zapisy opiewające na więcej niż 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów uznaje się za złożone na 5 000 000 (pięć milionów) Certyfikatów.
- (2) Zapisy na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą wyłącznie od inwestorów, do których wystosowano wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu. W odpowiedzi na jedno wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu inwestor winien złożyć jeden zapis na Certyfikaty. Zapis powinien zostać złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. W przypadku, gdy zapis będzie opiewał na liczbę Certyfikatów wyższą, niż określona w wezwaniu, będzie on uznany za zapis złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu.

#### 2.4. Tryb zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów

Niezwłocznie po dokonaniu przez sąd wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Certyfikaty zostaną zapisane na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez inwestorów w dyspozycji deponowania albo zapisane w rejestrze sponsora emisji – w przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania. Towarzystwo nie przewiduje odrębnego zawiadomienia inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów.

Zawiadomienia o zapisaniu Certyfikatów na rachunkach Inwestorów zostaną przekazane zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Termin przekazania Inwestorom takiego zawiadomienia nie ma wpływu na termin rozpoczęcia notowań Certyfikatów.

#### 2.5. Nadmierny przydział oraz opcja „green shoe”

Nadmierny przydział oraz opcja „green shoe” nie są przewidziane.

### 3. Cena

#### 3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane Certyfikaty

Certyfikaty będą oferowane po 98 zł (dziewięćdziesiąt osiem złotych) za jeden Certyfikat.

Opłata za wydanie Certyfikatu nie będzie wyższa niż 2,00 zł (dwa złote) za jeden Certyfikat serii A. Stawka opłaty za wydanie Certyfikatów jest zależna od dnia dokonania zapisu lub rodzaju transzy, w której składany jest zapis i wynosi:

- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej – 0,01 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem w tej transzy,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu w ciągu pierwszych 5 Dni Roboczych trwania zapisów w tej transzy - 1,60 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu od 6 Dnia Roboczego do 10 Dnia Roboczego trwania zapisów w tej transzy – 1,70 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu od 11 Dnia Roboczego do 15 Dnia Roboczego trwania zapisów w tej transzy – 1,80 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,
- w ramach zapisów na Certyfikaty w Transzy Detalicznej, w przypadku dokonania zapisu w terminie późniejszym (w przypadku przedłużenia zapisów w Transzy Detalicznej) – 2,00 zł od każdego Certyfikatu objętego zapisem,

Na wniosek inwestora Towarzystwo może zmniejszyć opłatę za wydanie Certyfikatów dla inwestorów składających pojedynczy zapis na co najmniej 5 000 (pięć tysięcy) Certyfikatów.

W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi żadnych dodatkowych kosztów, ani podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych (jeśli Inwestor takiego rachunku nie posiada).

### **3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny Certyfikatów w Ofercie**

Cena Certyfikatów jest podana do publicznej wiadomości poprzez zawarcie jej w Prospekcie w punkcie 3.1.

## **4. Nazwa i adres koordynatora Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem i gwarantowaniem Oferty**

### **4.1. Nazwa i adres Oferującego**

Oferującym jest Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, plac Wolności 15, 60-967 Poznań.

Oferujący na podstawie umowy z Towarzystwem zobowiązany jest wyłącznie do dołożenia należytej staranności przy plasowaniu Oferty i nie jest zobowiązany – w przypadku nieobjęcia przez inwestorów oferowanych Certyfikatów – do ich nabycia.

### **4.2. Nazwa i adres pośredników finansowych i pośredników depozytowych**

Oferta będzie przeprowadzana przy udziale Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa prowadzącego depozyt Certyfikatów oraz Depozytariusza – ING Banku Śląskiego Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice w szczególności w zakresie rejestrowania i przechowywania wpłat inwestorów na nabycie Certyfikatów.

### **4.3. Nazwa i adres gwarantów Oferty**

Towarzystwo nie zawierało i nie zamierza zawierać umów, których przedmiotem jest gwarantowanie Oferty, w szczególności umów o subemisję usługową lub subemisję inwestycyjną.

## **5. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu**

### **5.1. Wskazanie, czy Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu**

Zgodnie z art. 120 ust. 1 Ustawy o Funduszach fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne jest obowiązany, w terminie siedmiu dni od dnia wpisania funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, do złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym.

Towarzystwo dołoży starań, by wniosek o dopuszczenie do notowań na GPW został złożony w powyższym terminie.

W przypadku niedopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do notowań na takim rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w trybie art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

### **5.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co oferowane Certyfikaty**

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu na GPW certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych notowane są na GPW i na pozagiełdowym rynku regulowanym – Centralnej Tabeli Ofert Spółka Akcyjna.

### **5.3. Ewentualne informacje dotyczące subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych niż Certyfikaty**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie prowadzi subskrypcji lub plasowania innych papierów wartościowych niż Certyfikaty. Zgodnie ze Statutem Funduszu, w przypadku zamiaru przeprowadzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, wymagana będzie zgoda Zgromadzenia Inwestorów.

### **5.4. Animatorzy**

Do dnia sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie zawarło umowy, której przedmiotem jest pełnienie funkcji animatora dla Certyfikatów. Towarzystwo nie wyklucza zawarcia takiej umowy przed rozpoczęciem notowania Certyfikatów na rynku regulowanym. W przypadku zawarcia umowy, której przedmiotem jest pełnienie funkcji animatora dla Certyfikatów, Towarzystwo poda tę informację do wiadomości publicznej poprzez umieszczenie jej na stronie internetowej Towarzystwa [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

### **5.5. Stabilizacja**

Do dnia sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie zawarło umowy, której przedmiotem jest stabilizacja notowań Certyfikatów. Towarzystwo nie zamierza zawierać takiej umowy.

## **6. Koszty emisji lub Oferty**

### **6.1. Wpływy pieniężne netto oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty**

Łączna wysokość wpłat niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 98 000 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie będzie wyższa niż 490 000 000 zł (czteryście dziewięćdziesiąt milionów złotych).

W związku z przeprowadzeniem Oferty Fundusz nie poniesie jakichkolwiek kosztów. Koszty Oferty zostaną w całości pokryte przez Towarzystwo.

## **7. Rozwodnienie**

### **7.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. W konsekwencji, emisja Certyfikatów nie spowoduje rozwodnienia.

## Rozdział XII.

# Informacje dodatkowe

### 1. Aktywa Funduszu

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

W przypadku powodzenia Oferty, po dokonaniu przez sąd wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, wartość aktywów Funduszu będzie wynosiła od 98 000 000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie będzie wyższa niż 490 000 000 zł (czteryście dziewięćdziesiąt milionów złotych).

### 2. Umowa i Statut

#### 2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu

Zgodnie z art. 3 Ustawy o Funduszach fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie o Funduszach papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Wzrost wartości aktywów Funduszu uzyskany zostanie w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych i innych praw majątkowych nabytych przez Fundusz. Fundusz może inwestować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- c) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- d) waluty,
- e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- f) instrumenty rynku pieniężnego,
- g) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że są zbywalne,

a także w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach.

Cel inwestycyjny Funduszu będzie realizowany poprzez lokowanie środków pozyskanych w trakcie subskrypcji Certyfikatów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier. W prawa majątkowe, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz ulokuje nie mniej niż 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów, w tym że lokaty w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego państwa nie mogą przekraczać 50% (pięćdziesięciu procent) aktywów Funduszu. Do 34% (trzydziestu czterech procent) swoich aktywów Fundusz może lokować w akcje, udziały i instrumenty o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium państw wskazanych w niniejszym akapicie.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### 2.2. Postanowienia Statutu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zgodnie z art. 1 ust. 3 Statutu Fundusz zostaje utworzony i jest zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo.

Zgodnie z art. 1 ust. 5 Statutu organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Zgodnie z art. 37 ust. 3 Statutu 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.

Zgodnie z art. 41 ust. 1 Statutu w Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów zostały wskazane w punkcie 2.4.

#### 2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami

Posiadacz Certyfikatów ma prawo do:

- (1) zbycia Certyfikatów,
- (2) obciążenia Certyfikatów ograniczonymi prawami rzeczowymi, w szczególności zastawem,
- (3) udziału w Zgromadzeniu Inwestorów na zasadach określonych w Ustawie o Funduszach i Rozdziale 8 Statutu,
- (4) otrzymania środków pieniężnych w przypadku likwidacji Funduszu,
- (5) wykonania prawa pierwszeństwa w przypadku nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

Posiadacz Certyfikatów może być uprawniony do otrzymania świadczeń dodatkowych na zasadach określonych w art. 28 Statutu.

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki Uczestników.

#### 2.4. Zgromadzenie Inwestorów

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (Poznań). Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza.

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 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgromadzenie Inwestorów zwołuje Towarzystwo ogłaszając o tym co najmniej na dwadzieścia jeden dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl). Ogłoszenie zawiera, oprócz oznaczenia miejsca, daty i godziny odbycia Zgromadzenia Inwestorów, także porządek obrad.

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

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

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.

Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

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.

Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględnie większością głosów, z zastrzeżeniem uchwały o rozwiązaniu Funduszu, która jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący co najmniej dwie trzecie ogólnej liczby Certyfikatów.

Zgromadzenie Inwestorów w terminie czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, rozpatruje i zatwierdza sprawozdanie finansowe Funduszu za ten rok.

Zgromadzenie Inwestorów posiada uprawnienia do wyrażania zgody na:

- (1) zmianę Depozytariusza,
- (2) emisję nowych Certyfikatów,
- (3) zmiany Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów.

Decyzja inwestycyjna dotycząca aktywów Funduszu nie wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów, niezależnie od wartości aktywów Funduszu, której dotyczy. W szczególności Zgromadzenie Inwestorów nie posiada kompetencji do wyrażania zgody, o której mowa w art. 144 ust. 5 Ustawy o Funduszach.

### **3. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o udziałach**

Towarzystwo nie zawierało umów, których przedmiotem jest doradztwo w zakresie emisji lub sporządzenia Prospektu, z zastrzeżeniem poniższych postanowień niniejszego punktu. Poza treścią punktów B, J.1 i J.2 Podsumowania Prospektu oraz punktów 1 - 5 Rozdziału XI Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Prospekt został samodzielnie sporządzony przez Towarzystwo. Ponadto Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, pełniący funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za przeprowadzenie Oferty.

### **4. Dokumenty do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa inwestorzy mogą zapoznać się z następującymi dokumentami:

- (1) Statutem Funduszu,
- (2) Listą Punktów Obsługi Klientów przyjmujących zapisy na Certyfikaty,
- (3) Oświadczeniem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami zostanie opublikowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia oraz Ustawy o Ofercie. Aktualizacje Prospektu Emisyjnego będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Prospektu.

Informacje poufne oraz informacje bieżące i okresowe będą podawane do publicznej wiadomości w trybie art. 56 i n. Ustawy o Ofercie.

W trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Fundusz ogłaszać będzie Wartość Aktywów Netto na Certyfikat niezwłocznie po jej ustaleniu. Informacje na temat Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będą dostępne telefonicznie oraz w Internecie na stronie: [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Fundusz publikować będzie roczne sprawozdania finansowe Funduszu w Monitorze Polskim B.

Ogłoszenia o zmianach Statutu i inne ogłoszenia wymagane prawem lub Statutem dokonywane będą na stronie internetowej [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

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 powyżej, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.

### **5. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emisja Certyfikatów objętych Prospektem jest pierwszą emisją certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. W konsekwencji, Fundusz nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

---

## Rozdział XIII.

### Definicje i skróty

**Certyfikat, Certyfikaty** – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela reprezentujące jednakowe prawa majątkowe o wartości nominalnej 98,00 zł (dziewięćdziesiąt osiem złotych) każdy.

**Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

**Dzień Wyceny** – każdy ostatni Dzień Roboczy marca, czerwca, września i grudnia, w którym odbywa się regularna sesja na GPW oraz 7 (siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.

**Dzień Roboczy** – Każdy dzień tygodnia (od poniedziałku do piątku) z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

**GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.

**Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego.

**Oferta** – oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych serii A Funduszu.

**Oferujący** – Podmiot oferujący Certyfikaty w publicznym obrocie – Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, plac Wolności 15.

**Prospekt, Prospekt Emisyjny** – niniejszy prospekt emisyjny Certyfikatów sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie oraz Rozporządzenia.

**Punkt Obsługi Klientów** – punkt obsługi klientów Oferującego, punkty obsługi klientów agenta Oferującego oraz innych podmiotów prowadzących zapisy na Certyfikaty.

**Rozporządzenie** – Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie implementacji Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. Urz. UE L 149, s. 1 z dnia 30 kwietnia 2004 roku).

**Towarzystwo** – BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, plac Wolności 16, 61-739 Poznań.

**Transza Detaliczna** – transza, w której podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

**Transza Instytucjonalna** – transza, w której podmiotami uprawnionymi do złożenia zapisu są podmioty wskazane w art. 14 ust. 10 Statutu.

**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.

**Ustawa o Funduszach** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 ze zm.).

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183 poz. 1538 ze zm.).

**Ustawa o Ofercie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).

**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** – ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176 ze zm.)

**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** – ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654 ze zm.).

**Wartość Aktywów Netto** – wartość aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

**Wartość Aktywów Netto na Certyfikat** – wartość równa Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów.

## Rozdział XIV. Załączniki

### Załącznik nr 1 Statut Funduszu

#### Statut funduszu inwestycyjnego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Rozdział 1.	Postanowienia ogólne.
Rozdział 2.	Cele i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu.
Rozdział 3.	Termin i warunki dokonywania zapisów oraz sposób dokonywania wpłat na Certyfikaty serii A.
Rozdział 4.	Certyfikaty.
Rozdział 5.	Umowa o dodatkowe świadczenia.
Rozdział 6.	Obliczanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.
Rozdział 7.	Zasady zarządzania Funduszem i koszty obciążające Fundusz.
Rozdział 8.	Zgromadzenie Inwestorów.
Rozdział 9.	Prowadzenie rejestru aktywów Funduszu.
Rozdział 10.	Obowiązki publikacyjne Funduszu.
Rozdział 11.	Rozwiązanie Funduszu.
Rozdział 12.	Tryb likwidacji Funduszu.
Rozdział 13.	Postanowienia końcowe.

#### Rozdział 1. Postanowienia ogólne

##### Art.1.

##### Nazwa i czas trwania Funduszu

- Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne i prowadzi działalność pod nazwą: „Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” i zwany jest dalej: "Funduszem". Fundusz może używać skróconej nazwy: „Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ”.
- 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. Zezwolenie na utworzenie Funduszu wydała Komisja.
- Fundusz zostaje utworzony oraz jest zarządzany i reprezentowany w stosunkach z osobami trzecimi przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.
- Fundusz zostaje utworzony na czas oznaczony. Datą rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień dwudziesty dziewiąty grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (29.12.2017 r.), z zastrzeżeniem art. 13.
- Organami Funduszu są Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

##### Art. 2. Definicje

Wymieniane w Statucie poniższe sformułowania mają następujące znaczenie:

- Certyfikat, Certyfikaty**  
Emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela reprezentujące jednakowe prawa.
- Depozytariusz**  
ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice.

- Dzień Wyceny**  
Každy ostatni Dzień Roboczy marca, czerwca, września i grudnia, w którym odbywa się regularna sesja na GPW oraz 7 (siódmy) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.
- Dzień Roboczy**  
Každy dzień tygodnia (od poniedziałku do piątku) z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- GPW**  
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
- Komisja**  
Komisja Nadzoru Finansowego.
- Oferujący**  
Podmiot oferujący Certyfikaty w ofercie publicznej – Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, plac Wolności 15.
- Państwo Członkowskie**  
Państwo inne niż Rzeczpospolita Polska będące członkiem Unii Europejskiej.
- Prospekt, Prospekt Emisyjny**  
Prospekt emisyjny Certyfikatów sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia.
- Punkt Obsługi Klientów**  
Punkt obsługi klientów Oferującego oraz innych podmiotów prowadzących zapisy na Certyfikaty.
- Rozporządzenie**  
Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku w sprawie implementacji Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji przez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. Urz. UE L 149, s. 1 z dnia 30 kwietnia 2004 roku).
- Rynki**  
Następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Państwo Członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange.
- Towarzystwo**  
BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000001132.
- 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.
- Ustawa o Funduszach**  
Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 ze zm.).
- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**  
Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 ze zm.).
- Ustawa o Ofercie Publicznej**  
Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 ze zm.).
- Wartość Aktywów Netto**  
Wartość aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
- Wartość Aktywów Netto na Certyfikat**  
Wartość równa Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów.

## Rozdział 2.

### Cele i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

#### Art. 3.

##### Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

#### Art. 4.

##### Kategorie lokat

Fundusz może inwestować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe,
- b) wierzycelności, z wyjątkiem wierzycelności wobec osób fizycznych,
- c) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- d) waluty,
- e) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- f) instrumenty rynku pieniężnego,
- g) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę za granicą, pod warunkiem, że są zbywalne, a także w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach.

#### Art. 5.

##### Zasady wypłaty dochodów

Fundusz nie wypłaca dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów.

#### Art. 6.

##### Podstawowe ograniczenia inwestycyjne

Fundusz stosuje następujące ograniczenia inwestycyjne:

- a) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, nie stosuje się listów zastawnych emitowanych przez jeden bank hipoteczny oraz 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,
- b) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu,
- c) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej w rozumieniu Ustawy o Funduszach nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu, z tym że Fundusz będzie lokować aktywa w depozyty wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych, w rozumieniu Ustawy o Funduszach, posiadających w dniu zawarcia umowy depozytu kapitały własne przekraczające 250.000.000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) EURO lub ich równowartość w innej walucie oraz 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. Fundusz może lokować aktywa również w depozyty w oddziałach banków zagranicznych lub instytucji kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach, spełniających kryteria wskazane w zdaniu poprzedzającym, 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,

- d) waluta obca jednego państwa lub EURO nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu, z tym, że Fundusz nie będzie lokował swoich aktywów w waluty inne niż waluta polska, EURO, dolar amerykański oraz waluty państw wskazanych w art. 7 ust. 1.

#### Art. 7.

##### Zasady polityki inwestycyjnej

1. Fundusz jest regionalnym funduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier.
2. Lokaty w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
3. Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) nie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym pod warunkiem, że zostały wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego z państw wskazanych w ust. 1.
4. Fundusz może inwestować nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium państw wskazanych w ust. 1.
5. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, lokują co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Fundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
6. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu.
7. Inwestycje Funduszu w wierzycelności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu.
8. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
9. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych w państwach wymienionych w ust. 1.

**Art. 8.**

**Lokaty w instrumenty pochodne**

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
  - (1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub na jednym z Rynków, w przypadku instrumentów pochodnych wystandaryzowanych,
  - (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
    - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
    - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
    - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
  - (3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu.
2. Fundusz może lokować w wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
  - (1) terminowe transakcje zakupu/sprzedaży walut,
  - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na indeksy akcji notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
  - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na akcje notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Istanbul Stock Exchange, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
  - (4) transakcje swap na stopę procentową,
  - (5) transakcje swap walutowy.
3. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 pkt (2)-(5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych – wielkość ryzyka kontrahenta.
4. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (1), pod warunkiem, że Fundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (2) i (3), pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Fundusz będzie lokował w instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (4) i (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Funduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197, poz. 2021) będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi lub ich oddziałami w rozumieniu Ustawy o Funduszach oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

- (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard's & Poor Corporation, Moody's Investor lub Fitch lub
  - (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięćset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej.
5. Z inwestycjami Funduszu, o których mowa w ust. 2, 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 polegające na zastosowaniu modelu wyceny tych instrumentów, który nie odzwierciedla jej wartości godziwej.
  6. Łączna ekspozycja na ryzyko związane z lokowaniem w instrumenty, o których mowa w ust. 2, rozumiana jako suma wartości instrumentów bazowych, nie będzie wyższa niż 120% (sto dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość ryzyka kontrahentów nie będzie wyższa niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu, przy czym maksymalna wartość ryzyka pojedynczego kontrahenta nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent). Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest ustalana jako wartość niezrealizowanego zysku z tych transakcji.

**Art. 9.**

**Kryteria doboru lokat**

Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

- (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji, udziałów i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz do wiarytelności; jako podstawowych metod analizy przewiduje się użycie: analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- (2) w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania – ocenę tych funduszy lub instytucji z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (analiza historycznych stóp zwrotu funduszy, analiza wskaźników służących ocenie efektywności funduszy, analiza stabilności wyników funduszy) oraz kryteriów jakościowych (analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego);
- (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych lub natychmiastowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,
- (5) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wielkość ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji, warratów na indeksy i akcje,
- (6) oczekiwania co do kierunku zmian stóp procentowych lub kursów walut – w odniesieniu do transakcji swap walutowy i transakcji swap na stopę procentową.

## Art. 10.

### Zasady zaciągania kredytów i pożyczek

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 30% (trzydziestu procent) Wartości Aktywów Netto w chwili ich zaciągania.
2. Fundusz może ustanawiać ograniczone prawa rzeczowe na posiadanych instrumentach finansowych i udziałach jako zabezpieczenie zaciągniętych kredytów i pożyczek.

## Art. 11.

### Pożyczanie papierów wartościowych

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe. Pożyczki, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, są udzielane wyłącznie w trybie przepisów wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, pod warunkiem że:
  - (1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub w papierach wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z Ustawą i Statutem,
  - (2) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 (dwunastu) miesięcy.
2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta, będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 6 lit. a).

## Art. 12.

### Umowy z Depozytariuszem

1. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem:
  - a) umowę o prowadzenie rejestru aktywów,
  - b) 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,
  - c) w celu zarządzania środkami pozostającymi na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 (szesnastej zero zero) czasu polskiego – umowy złotych i walutowych depozytów bankowych o okresie zapadalności od jednego do siedmiu dni,
  - d) terminowe i natychmiastowe umowy wymiany walut, w których denominowane są lokaty Funduszu pod warunkiem, że następujące parametry: cena, koszty i wolumen transakcji oraz wiarygodność partnera będą równie lub bardziej korzystne z punktu widzenia interesu Funduszu niż co najmniej trzy oferty od innych kontrahentów,
  - e) umowy, których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, dla których Depozytariusz jest wyłącznym dystrybutorem, pod warunkiem, że lokowanie w takie instrumenty jest zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu, a nabycie tych instrumentów leży w interesie Uczestników.
2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, gdy zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

## Art. 13.

### Czas trwania Funduszu

1. Fundusz zostaje utworzony na czas określony – do dnia dwudziestego ósmego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (28.12.2017 r.).
2. Decyzją Towarzystwa okres działalności Funduszu może zostać skrócony maksymalnie o dwa lata albo przedłużony maksymalnie o:
  - a) dwa lata – na zasadach określonych w ust. 3-4 lub
  - b) osiemnaście miesięcy – na zasadach określonych w ust. 7-9.Łącznie okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o 42 (czterdzieści dwa) miesiące. Decyzję o skróceniu albo przedłużeniu działalności Funduszu podejmuje Towarzystwo.
3. 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 akcji w okresie po upływie pierwotnego terminu trwania Funduszu.

4. Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w ust. 3, może zostać podjęta nie później niż na sześć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego pierwotnym terminie.
5. Decyzja o skróceniu działalności Funduszu może zostać podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa będzie istniało zagrożenie wystąpienia trendu spadkowego, który skutkowałby sprzedażą składników aktywów Funduszu w pierwotnie zakładanym terminie likwidacji Funduszu, po zaniżonych cenach.
6. Decyzja o skróceniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w ust. 5, może zostać podjęta nie później niż na dziewięć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego skróconym terminie.
7. 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 akcji lub praw do akcji wchodzących w skład aktywów Funduszu po cenach odpowiadających ich wartości rynkowej.
8. Decyzja, o której mowa w ust. 7, 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.
9. W przypadku podjęcia decyzji, o której mowa w ust. 7, termin wyznaczony zgodnie z ust. 8, ulega przedłużeniu o okres wskazany w decyzji, nie dłuższy niż sześć miesięcy.
10. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, o którym mowa w art. 39 ust. 4, w przypadku wystąpienia sytuacji opisanej w ust. 7, wynosić będzie w okresie przedłużenia działalności Funduszu, połowę wynagrodzenia obliczonego zgodnie z zasadami wskazanymi w art. 39 ust. 4.
11. Decyzja Towarzystwa o skróceniu lub przedłużeniu czasu trwania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana w sposób określony w art. 47 ust. 4.
12. Podjęcie przez Towarzystwo decyzji o skróceniu lub przedłużeniu czasu trwania Funduszu nie wyklucza podjęcia decyzji przeciwnej, w przypadku zaistnienia przesłanek wskazanych odpowiednio w ust. 3, 5 lub 7.

## Rozdział 3.

### Termin i warunki dokonywania zapisów oraz sposób dokonywania wpłat na Certyfikaty serii A

## Art. 14.

### Podstawowe zasady oferty publicznej Certyfikatów

1. Wpłaty do Funduszu zbierane są w drodze publicznej oferty na Certyfikaty i gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty będzie nie mniej niż 1.000.000 (jeden milion) i nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Certyfikatów.
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu wynosi 98,00 zł (dziewięćdziesiąt osiem złotych) i jest jednakowa dla wszystkich Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat niezbędna do utworzenia Funduszu nie może być niższa niż 98.000.000 zł (dziewięćdziesiąt osiem milionów złotych) i nie będzie wyższa niż 490.000.000 zł (czteryście dziewięćdziesiąt milionów złotych).
5. Certyfikaty oferowane będą w dwóch transzach:
  - a) Transzy Detalicznej, w której oferuje się 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Certyfikatów,
  - b) Transzy Instytucjonalnej, w której oferuje się 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów.
6. Towarzystwo ma prawo – w momencie przydziału – dokonać przesunięcia nieobjętych Certyfikatów z Transzy Instytucjonalnej do Transzy Detalicznej, bądź z Transzy Detalicznej do Transzy Instytucjonalnej. Przesunięcie, o którym mowa powyżej, dotyczyć może wyłącznie Certyfikatów nieobjętych w danej Transzy. Powyższe przesunięcie nie wymaga przekazania informacji w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

7. Towarzystwo, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji, może postanowić o zmianie liczby Certyfikatów oferowanych w poszczególnych transzach, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2. Informacja o ewentualnej zmianie liczby Certyfikatów oferowanych w poszczególnych transzach zostanie opublikowana zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przed rozpoczęciem publicznej subskrypcji.
  8. Zapisy w Transzy Instytucjonalnej poprzedzone zostaną procesem budowania księgi popytu, który zostanie przeprowadzony wśród inwestorów spełniających kryteria wskazane w ust. 10. Tryb budowy księgi popytu określony jest w Prospekcie Emisyjnym.
  9. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty w Transzy Detalicznej są osoby fizyczne, jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nie-rezydenci w rozumieniu Ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 ze zm.).
  10. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej są rezydenci i nierezydenci będący:
    - a) podmiotami zarządzającymi aktywami klientów na zlecenie, działającymi w imieniu swoich klientów,
    - b) podmiotami zamierzającymi złożyć zapis na ponad 100.000 (sto tysięcy) Certyfikatów,
    - c) bankami,
    - d) zakładami ubezpieczeń,
    - e) funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi lub instytucjami wspólnego inwestowania w rozumieniu Ustawy o Funduszach,
    - f) otwartymi funduszami emerytalnymi,
    - g) instytucjami finansowymi, których 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 wy-stosowali wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu.
  11. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczegółowe zasady subskrypcji Certyfikatów określa Prospekt Emisyjny.
3. Na wniosek inwestora Towarzystwo może zmniejszyć opłatę za wydanie Certyfikatów dla inwestorów dokonujących zapisu, na co najmniej 5 000 (pięć tysięcy) Certyfikatów.

### **Art. 17.**

#### **Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty**

1. Przyjmowanie zapisów nie może rozpocząć się wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące.
2. Z zastrzeżeniem ust. 1, zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane w Transzy Detalicznej w okresie od dnia trzydziestego pierwszego marca roku dwa tysiące ósmego (31.03.2008 r.) do dnia osiemnastego kwietnia roku dwa tysiące ósmego (18.04.2008 r.). Zapisy na Certyfikaty będą przyjmowane w Transzy Instytucjonalnej w okresie od dnia szesnastego kwietnia roku dwa tysiące ósmego (16.04.2008 r.) do dnia osiemnastego kwietnia roku dwa tysiące ósmego (18.04.2008 r.).
3. Do dnia poprzedzającego dzień rozpoczęcia zapisów terminy, o których mowa powyżej, mogą zostać zmienione przez Towarzystwo. Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na zasadach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Pozostałe przypadki zmiany terminów przyjmowania zapisów wskazane są w Prospekcie Emisyjnym. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż dwa miesiące.
4. Zamknięcie subskrypcji Certyfikatów nastąpi w ostatnim dniu przyjmowania zapisów, lecz nie później niż w dwa miesiące po rozpoczęciu zapisów.
5. O zmianach terminów, o których mowa powyżej, Towarzystwo poinformuje w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów.
6. Ze względu na tryb przydziału Certyfikatów w Transzy Detalicznej, zakończenie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej zakończy się przed wskazanym w ust. 2 terminem, jeśli na rachunek Oferującego wpłyną środki na opłacenie zapisów, które łącznie licząc od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, równe będą co najmniej wartości wszystkich oferowanych Certyfikatów w Transzy Detalicznej.

### **Art. 18.**

#### **Sposób złożenia zapisu na Certyfikaty**

1. Zapis na Certyfikaty w Transzy Detalicznej powinien opiewać na co najmniej 500 (pięćset) Certyfikatów i nie więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Certyfikatów. Zapisy opiewające na mniej niż 500 (pięćset) Certyfikatów są nieważne. Zapisy opiewające na więcej niż 5.000.000 (pięć milionów) Certyfikatów uznaje się za złożone na 5.000.000 (pięć milionów) Certyfikatów.
  2. Zapisy na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą wyłącznie od inwestorów, do których wystosowano wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu. W odpowiedzi na jedno wezwanie do złożenia i opłacenia zapisu inwestor winien złożyć jeden zapis na Certyfikaty. Zapis powinien zostać złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. W przypadku, gdy zapis będzie opiewał na liczbę Certyfikatów wyższą, niż określona w wezwaniu, będzie on uznany za zapis złożony na liczbę Certyfikatów określoną w wezwaniu. Zapis złożony na liczbę Certyfikatów niższą niż określona w wezwaniu jest nieważny.
  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 2, odpowiednio dla Certyfikatów oferowanych w danej transzy.
- ### **Art. 16.**
- #### **Opłata za wydanie Certyfikatów**
1. Od inwestorów zapisujących się na Certyfikaty Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów. Opłata nie jest wliczana w cenę emisyjną Certyfikatu.
  2. Opłata, o której mowa w ust. 1, nie będzie wyższa niż 2,00 zł (dwa złote) za jeden Certyfikat. Stawka opłaty za wydanie Certyfikatów jest zależna od dnia dokonania zapisu. Szczegółowa wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów zostanie określona przez Towarzystwo i podana do publicznej wiadomości w Prospekcie Emisyjnym.
1. Zapisy w Transzy Detalicznej przyjmowane będą w Punktach Obsługi Klientów. Lista Punktów Obsługi Klientów zostanie ogłoszona w sposób wskazany w art. 47 ust. 4 w dniu udostępnienia Prospektu. Deklaracje zainteresowania nabyciem Certyfikatów oraz zapisy w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w Centrali Oferującego 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.
  2. Celem dokonania zapisu osoba składająca zapis winna złożyć wypełniony w dwóch egzemplarzach formularz zapisu zawierający w szczególności:
    - a) imię i nazwisko inwestora – w przypadku inwestorów będących osobami fizycznymi albo nazwę (firmę) – w przypadku inwestorów będących innymi podmiotami,
    - b) odpowiednio: adres zamieszkania albo siedzibę i aktualny adres inwestora,
    - c) w przypadku rezydentów – numer PESEL, serię i numer dokumentu tożsamości – w przypadku inwestorów będących osobami fizycznymi oraz numer REGON lub inny numer identyfikacyjny – w przypadku pozostałych podmiotów,
    - d) w przypadku nierezydentów: numer paszportu – dla inwestorów będących osobami fizycznymi oraz numer z właściwego rejestru – dla pozostałych podmiotów,
    - e) liczbę Certyfikatów, na jaką składany jest zapis,
    - f) cenę emisyjną jednego Certyfikatu powiększoną o opłatę za wydanie Certyfikatu,
    - g) łączną kwotę wpłat na Certyfikaty będącą iloczynem liczby Certyfikatów objętych zapisem i sumy ceny emisyjnej Certyfikatu oraz opłaty za wydanie Certyfikatu,

- h) dyspozycję deponowania Certyfikatów zawierającą w szczególności nazwę podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych oraz numer rachunku, na którym mają być zdeponowane Certyfikaty – w przypadku zamiaru zdeponowania Certyfikatów na rachunku inwestora,
- i) wskazanie formy zwrotu środków w razie niedojścia emisji Certyfikatów do skutku lub złożenia nieważnego zapisu,
- j) numer zapisu (w przypadku Transzy Detalicznej).
3. Formularz, o którym mowa w ust. 2, zawiera ponadto oświadczenie inwestora o:
- a) znajomości i akceptacji Statutu i Prospektu Emisyjnego,
- b) wyrażeniu zgody na przydzielenie Certyfikatów według zasad określonych w art. 22 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. Osoba składająca zapis celem ustalenia danych, o których mowa w ust. 2 lit. a)-d), winna okazać osobie przyjmującej zapis:
- a) dokument tożsamości – w przypadku osób będących osobami fizycznymi, osób uprawnionych do reprezentacji podmiotów określonych w punktach b) i c) poniżej oraz ich pełnomocników,
- b) aktualny odpis z właściwego rejestru lub inny dokument poświadczający utworzenie – w przypadku inwestorów będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej,
- c) dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli w imieniu inwestora nie będącego osobą fizyczną – w przypadku inwestorów będących osobami prawnymi albo jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej,
- d) pełnomocnictwo – w przypadku osób składających zapis działających w imieniu i na rzecz inwestora jako pełnomocnik,
- e) odpis aktu urodzenia – w przypadku inwestorów będących osobami małoletnimi.
6. W przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów na Certyfikaty, do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Towarzystwo lub Oferujący powzieli wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w siedzibie Oferującego oświadczenie na piśmie, w terminie 2 (dwóch) dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Towarzystwo, w przypadku zaistnienia sytuacji wskazanej w zdaniu poprzedzającym, obowiązane będzie do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Certyfikatów w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od tych skutków prawnych.

## **Art. 20.**

### **Tryb opłacania zapisów**

1. Wpłata na Certyfikaty winna zostać dokonana w walucie polskiej, w pełnej wysokości, na wydzielony rachunek Oferującego. Przez pełną wpłatę rozumie się iloczyn liczby Certyfikatów objętych zapisem i kwoty określonej zgodnie z art. 18 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, nie później jednak niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów. Wpłata na Certyfikaty w Transzy Instytucjonalnej winna wpłynąć na wydzielony rachunek Oferującego najpóźniej w ostatnim dniu terminu na przyjmowanie zapisów w Transzy Instytucjonalnej. 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. Zapis jest opłacony w momencie uznania 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. 18 ust. 2 lit. g) uznaje się za nieważny.

## **Art. 21.**

### **Pełnomocnictwo do złożenia zapisu**

1. Zapis na Certyfikaty jest nieodwołalny i bezwarunkowy.
  2. Zapis na Certyfikaty wiąże inwestora 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:
      - niezabrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminie określonym w Statucie,
      - niezłożenia 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 inwestor. Należy do nich w szczególności nieważność zapisu.
  4. Dla ważności zapisu niezbędne jest spełnienie następujących warunków:
    - a) złożenie poprawnie wypełnionego formularza zapisu oraz
    - b) dokonanie wpłaty według zasad wskazanych w art. 20.
  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.
1. Pełnomocnik może dokonać zapisu oraz złożyć deklarację w procesie budowania księgi popytu, o której mowa w art. 14 ust. 8. 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 w formie aktu notarialnego albo udzielone w obecności pracownika Oferującego lub pracownika Banku Zachodniego WBK S.A., z zastrzeżeniem ust. 4 i 6.
  4. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 112 poz. 938) oraz winno być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.
  5. Pełnomocnictwo winno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i inwestora:
    - 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.

6. W przypadku, gdy pełnomocnikiem jest podmiot prowadzący działalność polegającą na zarządzaniu cudzym portfelem instrumentów finansowych na zlecenie, zapisów powyższych nie stosuje się, a podmiot ten przedstawia wyłącznie pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie. W przypadku, gdy w imieniu inwestora działa pełnomocnik będący bankiem depozytariuszem prowadzącym rachunek tego inwestora, zapisów powyższych nie stosuje się, a wystarczającym jest przedłożenie oświadczenia banku depozytariusza o posiadaniu stosownego pełnomocnictwa do złożenia zapisu.

#### **Art. 22.**

##### **Tryb przydziału Certyfikatów**

1. Z zastrzeżeniem art. 23, w terminie czternastu dni od daty zakończenia przyjmowania zapisów, Towarzystwo dokona przydziału Certyfikatów.
2. W przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej liczba Certyfikatów, na które złożono zapisy i prawidłowo je opłacono, nie przekroczy liczby 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 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 Oferującego najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień, 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 oferowanych Certyfikatów w tej transzy – Certyfikaty zostaną przydzielone w liczbie wskazanej w zapisie,
  - b) inwestorom, których wpłaty na Certyfikaty wpłynęły na rachunek Oferującego 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 oferowanych Certyfikatów w tej transzy, albo w Dniu Roboczym następującym po tym dniu – Certyfikaty zostaną przydzielone przy zastosowaniu zasady proporcjonalnej redukcji.
4. W Transzy Instytucjonalnej przydział Certyfikatów zostanie dokonany w ilości określonej w zapisie, z zastrzeżeniem przypadków wskazanych w art. 15 ust. 2.
5. Nie będą przydzielane ułamkowe części Certyfikatów, jak również Certyfikaty nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom.
6. W Transzy Detalicznej 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. Szczegółowy tryb przeprowadzenia losowania jest określony w Prospekcie.

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

##### **Przesłanki niedokonania przydziału Certyfikatów**

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 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów,
  - b) złożenia nieważnego zapisu. Za zapis nieważny uznaje się w szczególności zapis:
    - złożony poza okresem przyjmowania zapisów,
    - nieopłacony w terminie określonym Statutem lub opłacony w kwocie niższej niż określona zgodnie z art. 18 ust. 2 lit. g),
    - dokonany w sposób inny niż określony w art. 18 i 19.
2. Przydział Certyfikatów uznaje się za bezskuteczny w razie zaistnienia przed wydaniem Certyfikatów jednej z poniższych przesłanek:
  - a) uprawomocnienia się postanowienia sądu o odmowie wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,

- b) nadejścia dnia, w którym 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 pożytków.
  5. Zwrot środków nastąpi w formie wskazanej przez inwestora w zapisie.

#### **Art. 24.**

##### **Kolejne emisje**

1. Fundusz jest zobowiązany wprowadzać do obrotu na rynku regulowanym każdą kolejną emisję Certyfikatów.
2. Przyjmowanie 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. 14-23 oraz spełnieniu innych wymagań wynikających z przepisów prawa.

#### **Art. 25.**

##### **Notowania na rynku regulowanym**

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 do obrotu na GPW.
2. W przypadku niedopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Fundusz podejmie wszelkie niezbędne kroki mające na celu dopuszczenie Certyfikatów do notowań na innym rynku regulowanym z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do notowań na takim rynku, Fundusz podejmie działania, by obrót Certyfikatami był prowadzony w trybie art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

## **Rozdział 4.**

### **Certyfikaty**

#### **Art. 26.**

##### **Charakterystyka oferowanych Certyfikatów**

1. Fundusz emituje publiczne certyfikaty inwestycyjne. Certyfikaty są emitowanymi w serii papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników określone w Ustawie o Funduszach, Prospekcie Emisyjnym i 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. 19 ust. 5.
4. Certyfikaty są umarzone wyłącznie w wypadkach przewidzianych w Ustawie o Funduszach.
5. Możliwość zbywania i zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika na rzecz osób trzecich nie podlega żadnym ograniczeniom.
6. Fundusz nie może wydawać Certyfikatów poniżej ich ceny emisyjnej, a Certyfikaty nie mogą być wydawane przed ich całkowitym opłaceniem.
7. Zamiarem Funduszu jest – niezwłocznie po jego zarejestrowaniu – wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW.

**Art. 27.**  
**Prawo pierwszeństwa**

1. Posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych Certyfikatów Funduszu kolejnej emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.
2. W przypadku podjęcia decyzji o nowej emisji Certyfikatów i wyrażeniu zgody na nową emisję przez Zgromadzenie Inwestorów, zgodnie z art. 44 ust. 3 lit. b), Towarzystwo ogłosi w trybie art. 47 ust. 4 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. W przypadku nieokreślenia daty nabycia prawa pierwszeństwa, datą nabycia prawa pierwszeństwa jest data odbycia Zgromadzenia Inwestorów, które wyraziło zgodę na nową emisję Certyfikatów. Kolejna emisja Certyfikatów nie może rozpocząć się wcześniej, niż po zakończeniu poprzedniej emisji albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku niedojścia poprzednich emisji do skutku,
  - 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, ani dłuższy niż dwa miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów,a także zamieści stosowne informacje w Prospekcie Emisyjnym Certyfikatów nowej emisji.

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

**Art. 28.**

**Przesłanki i warunki zawarcia umowy o dodatkowe świadczenia**

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty wskutek zapisu w ilości nie niższej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) Certyfikatów, umowę o dodatkowe świadczenia (Umowa). Przy zawieraniu Umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości dodatkowego świadczenia, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:
  - a) liczbą obejmowanych Certyfikatów,
  - b) wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką dodatkowego świadczenia wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganym z tytułu opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa w ust. 1, dodatkowego świadczenia są:
  - a) zawarcie Umowy z Towarzystwem,
  - b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w Umowie Certyfikatów nie niższa niż określona w ust. 1,
  - c) 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, ze środków otrzymanych od Funduszu (opłata za zarządzanie).
4. Umowa 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. 29.**

**Podstawowe zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu**

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.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero.

**Art. 30.**

**Częstotliwość obliczania Wartości Aktywów Netto**

Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat są obliczane w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

**Art. 31.**

**Podstawowe zasady ustalania Wartości Aktywów Netto**

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. 33 ust. 1 lit. a), art. 33 ust. 3 i 4 oraz art. 34.

**Art. 32.**

**Lokaty notowane na aktywnym rynku**

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, 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) czasu polskiego w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w art. 36, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

- c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z art. 36.
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 braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
  - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
  - 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:
- w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego, lub
  - w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków z dnia pierwszego notowania.

### **Art. 33.**

#### **Lokaty nienotowane na aktywnym rynku**

- Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w następujący sposób:
  - 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,
  - depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej, którą stanowi ostatnia ogłoszona do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny przez fundusz (odpowiednio) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny,
  - akcji i udziałów w spółkach niepublicznych – według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w art. 36,
  - praw poboru – według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w art. 36,
  - praw do akcji – według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w art. 36,
  - kontraktów terminowych – według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w art. 36,
  - opcji – według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z zasadami określonymi w art. 36,
  - składników lokat innych niż wskazane w lit. a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w art. 36.

- 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.
- Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 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. 34.**

#### **Wycena transakcji sell – buy back i buy – sell back**

- 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.
- 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. 35.**

#### **Zasady wyceny aktywów denominowanych w walucie obcej**

- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
- Aktywa 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.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do EURO.

### **Art. 36.**

#### **Wartość godziwa**

- Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 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;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 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.
- Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 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,
  - d) wartość godziwa wyznaczona przez jednostki wymienione w podpunktach a)-c) spełniać będzie warunki określone w ust. 1.
4. Inne, niż wskazane w ust. 3, metody korekt ostatniego dostępnego kursu na rynku aktywnym zostaną zastosowane przez Fundusz pod warunkiem, iż spełniają warunki określone w ust. 1 i po ich wcześniejszym uzgodnieniu z Depozytariuszem.

## Rozdział 7.

### Zasady zarządzania Funduszem i koszty obciążające Fundusz

#### Art. 37.

##### Sposób reprezentacji Funduszu

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 działania 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. 38.

##### Podmioty zarządzające portfelem inwestycyjnym Funduszu

1. Towarzystwo zawarło umowę o świadczenie usług polegających na zarządzaniu portfelem inwestycyjnym Funduszu ze spółką BZ WBK AIB Asset Management Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.
2. Zawarcie umowy, o której mowa w ust. 1, nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania aktywami Funduszu, określonej w art. 37 ust. 5.

#### Art. 39.

##### Koszty Funduszu i wynagrodzenie za zarządzanie

1. Następujące wydatki oraz koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu:
  - a) podatki i opłaty wynikające z obowiązujących przepisów prawa,
  - b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz opłaty za rozliczenie transakcji,
  - c) koszty związane z zaciąganiem przez Fundusz pożyczek i kredytów oraz koszty związane z obsługą rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty określone w art. 50 ust. 4.
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. 4.
4. Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2% (dwa procent) w skali roku kalendarzowego, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto. Średnia roczna Wartość Aktywów Netto ustalana jest na podstawie Wartości Aktywów Netto ustalonych w poszczególnych Dniach Wyceny danego roku kalendarzowego.
5. Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa w każdym Dniu Wyceny tworzy się rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego wynagrodzenia Towarzystwa za każdy dzień roku. Podstawą wysokości naliczonej rezerwy jest Wartość Aktywów Netto z Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny, na który tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie wskazane w ust. 4.
6. Wynagrodzenie jest wypłacane Towarzystwu kwartalnie ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, za który zostało naliczone.
7. Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie określonego w ust. 4, Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu w każdym roku, w którym zostanie osiągnięta stopa zwrotu przekraczająca 15% (piętnaście procent) w skali roku dla Certyfikatów danej emisji. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne wyraża się wzorem:

$$\sum_i DW_i = \max \left\{ 0; 20\% \times \left[ WA * N_i - W_i * N_i * \left( 1 + 15\% * \frac{d}{365} \right) \right] \right\}$$

gdzie:

- $DW_i$  – należne Towarzystwu wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne naliczane dla Certyfikatów danej emisji,  
 $WA$  – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne w ostatnim Dniu Wyceny w danym roku,  
 $W_i$  – Wartość Aktywów Netto na Certyfikat danej emisji po naliczeniu wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne w ostatnim Dniu Wyceny w poprzednim roku, a w przypadku roku, w którym zostały wyemitowane Certyfikaty danej emisji, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat danej emisji według jego ceny emisyjnej,  
 $N_i$  – liczba Certyfikatów danej emisji na ostatni Dzień Wyceny w danym roku,  
 $d$  – liczba dni w danym roku jaka upłynęła od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku, a w przypadku pierwszego roku, za który zostanie naliczone wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne – od dnia przydziału Certyfikatów danej emisji.
8. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne za dany rok jest wypłacane Towarzystwu ze środków Funduszu w terminie piętnastu dni od dnia zatwierdzenia przez Zarząd Towarzystwa rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, a w przypadku ostatniego roku działalności Funduszu wynagrodzenie zostanie wypłacone w trakcie likwidacji Funduszu.

- Na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne w księgach Funduszu tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny do dnia wypłaty tego wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 8, włącznie. Do obliczenia wysokości powyższej rezerwy stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 7.
- Towarzystwo zapewni taki sposób prowadzenia ksiąg Funduszu, by w każdym Dniu Wyceny było możliwe określenie części Wartości Aktywów Netto przypadającej na poszczególne serie Certyfikatów.

#### **Art. 40.**

##### **Sprawozdania finansowe Funduszu**

- Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega badaniu przez biegłych rewidentów, a półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu podlega przeglądowi przeprowadzanemu przez biegłych rewidentów.
- Biegłych rewidentów wybiera Towarzystwo.
- Roczne sprawozdania finansowe Funduszu zatwierdzane są przez Zgromadzenie Inwestorów.

### **Rozdział 8.**

#### **Zgromadzenie Inwestorów**

#### **Art. 41.**

##### **Podstawowe zasady działania Zgromadzenia Inwestorów**

- W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
- Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu (Poznań).
- Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza.
- 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 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### **Art. 42.**

##### **Tryb zwoływania Zgromadzenia Inwestorów**

- 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. 47 ust. 4. Ogłoszenie zawiera, oprócz oznaczenia miejsca, daty i godziny odbycia Zgromadzenia Inwestorów, także porządek obrad.
- Uczestnicy posiadający co najmniej 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie Zarządowi Towarzystwa.
- 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.
- 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. 43.**

##### **Wykonywanie prawa głosu**

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

- Z zastrzeżeniem art. 44 ust. 1, uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, przy czym za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych.

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

##### **Kompetencje Zgromadzenia Inwestorów**

- 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.
- Zgromadzenie Inwestorów w terminie czterech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, rozpatruje i zatwierdza sprawozdanie finansowe Funduszu za ten rok.
- Zgromadzenie Inwestorów posiada uprawnienia do wyrażania zgody na:
  - zmianę Depozytariusza,
  - emisję nowych Certyfikatów,
  - zmiany Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów.
- Decyzja inwestycyjna dotycząca aktywów Funduszu nie wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów, niezależnie od wartości aktywów Funduszu której dotyczy. W szczególności Zgromadzenie Inwestorów nie posiada kompetencji do wyrażania zgody, o której mowa w art. 144 ust. 5 Ustawy o Funduszach.

### **Rozdział 9.**

#### **Prowadzenie rejestru aktywów Funduszu**

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

##### **Depozytariusz**

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

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

##### **Obowiązki Depozytariusza**

- Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu obejmują:
  - 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,
  - zapewnienie, aby emitowanie i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
  - zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami,
  - zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
  - zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
  - wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem.
- 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.
- Szczegółowe obowiązki Depozytariusza wynikają z umowy między Towarzystwem i Depozytariuszem oraz z obowiązujących przepisów prawa.

## Rozdział 10. Obowiązki publikacyjne Funduszu

### Art. 47. Tryb publikacji Prospektu Emisyjnego i ogłoszeń dotyczących Funduszu

1. Prospekt Emisyjny wraz z załącznikami zostanie opublikowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia oraz Ustawy o Ofercie Publicznej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, aktualizacje Prospektu Emisyjnego będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.
3. Informacje o wszelkich zdarzeniach i okolicznościach, innych niż mające w ocenie Towarzystwa istotny wpływ na cenę Certyfikatów, będą podawane do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej lub inny sposób przewidziany przepisami powszechnie obowiązującego prawa.
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 poprzedzającym oraz w ust. 4, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.

### Art. 48. Tryb publikacji Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

1. W trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej Fundusz ogłasza Wartość Aktywów Netto na Certyfikat niezwłocznie po jej ustaleniu. Informacje na temat Wartości Aktywów Netto na Certyfikat są dostępne telefonicznie oraz na stronie internetowej: [www.arka.pl](http://www.arka.pl).
2. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe Funduszu w Monitorze Polskim B.

## Rozdział 11. Rozwiązanie Funduszu

### Art. 49. Przesłanki i tryb rozwiązania Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
  - a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia,
  - b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym depozytariuszem nowej umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
  - c) upłynął okres, na jaki Fundusz został utworzony,
  - d) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu.
2. W przypadku określonym w ust. 1 lit. c), dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień dwudziesty dziewiąty grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (29.12.2017 r.), z zastrzeżeniem art. 13.
3. 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 12.

## Rozdział 12. Tryb likwidacji Funduszu

### Art. 50. Podstawowe zasady likwidacji Funduszu

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 nie przekroczy dwukrotności miesięcznego wynagrodzenia Depozytariusza za miesiąc kalendarzowy poprzedzający miesiąc rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
6. Likwidacja Funduszu polega na: zbyciu jego aktywów, ściąganiu 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 należytym uwzględnieniem interesów Uczestników.
8. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

### Art. 51. Tryb likwidacji Funduszu

Likwidacja Funduszu następuje w trybie określonym rozporządzeniem Rady Ministrów wydanym na podstawie art. 252 Ustawy o Funduszach.

## Rozdział 13. Postanowienia końcowe

### Art. 52. Zmiany Statutu

1. Zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 oraz w art. 139 Ustawy o Funduszach wymagają zezwolenia Komisji i wchodzi w życie w terminie trzech miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.
2. Zmiany Statutu, inne niż określone w ust. 1, wchodzi w życie:
  - a) w terminie trzech miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu – w przypadku zmiany Statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy o Funduszach, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu,
  - b) z dniem ogłoszenia o zmianie Statutu – w pozostałych przypadkach.

### Art. 53. Postanowienia końcowe

1. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. Sędem wyłącznie właściwym dla rozstrzygnięcia sporów pomiędzy Uczestnikami a Funduszem lub Towarzystwem jest sąd powszechny właściwy dla siedziby Funduszu.
3. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

## OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Zarządu BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Dokonałiśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) opisanych w Rozdziale 6 Statutu Funduszu sporządzonego 13 marca 2008 roku.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”). Opis przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziale 2 Statutu Funduszu.

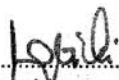
Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz za przyjęcie polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu.

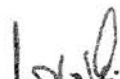
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 *Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych*. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Funduszu.

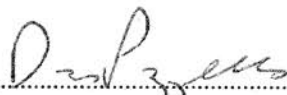
Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia, po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.

  
.....  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
David Pozzeco, Dyrektor

Warszawa, 13 marca 2008 r.


KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

KPMG Audyt Sp. z o.o., jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International, podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753  
Kapitał zakładowy:  
125 000 PLN  
NIP 526-10-24-841  
REGON 010939471



 **Fundusze Inwestycyjne Arka**

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

plac Wolności 16

61-739 Poznań

infolinia: 0801 123 801 (opłata za połączenie jak za jedną jednostkę taryfikacyjną)

lub +48 22 541 78 78

internet: [www.arka.pl](http://www.arka.pl)