# STATUT

# ROCKBRIDGE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

# SMALL CAPS+

## Rozdział I

## Postanowienia ogólne

### Art. 1

### Nazwa i rodzaj Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty SMALL CAPS+" (zwany dalej „Funduszem"). Fundusz może używać skrótu nazwy „Rockbridge FIZ SMALL CAPS+". Fundusz może używać odpowiednika nazwy Funduszu w języku angielskim.
2. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.
3. Fundusz działa jako fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy.
4. Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
5. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.
6. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

### Art. 2

### Definicje i skróty

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

| | |
|---|---|
| **Agent Emisji** | Oznacza to firmę inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo bank powierniczy, z którym Fundusz zawarł umowę, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych w KDPW. |
| **Aktywa Wnoszone** | Oznaczają akcje spółek akcyjnych oraz spółek komandytowo-akcyjnych, udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz dłużne papiery wartościowe wnoszone do Funduszu przez Inwestorów w celu opłacenia wydawanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych na zasadach określonych w Statucie. |
| **Aktywa** | Oznaczają instrumenty finansowe, o których mowa w art. 72b ust. 1 |

| | |
|---|---|
| **Utrzymywane** | Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. |
| **Aktywa Funduszu, Aktywa** | Oznaczają mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw. |
| **Aktywny Rynek** | Oznacza rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, a wyznaczany zgodnie z postanowieniami polityki rachunkowości Funduszu. |
| **Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty** | Oznacza certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz:<br>a) w sposób niestanowiący oferty publicznej albo w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:<br>i. art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób, będących inwestorami kwalifikowanymi, lub<br>ii. art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129, oraz<br>b) które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. |
| **CCP** | Oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia. |
| **Depozytariusz** | Oznacza Dom Maklerski INC Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa. A. Baraniaka 6, 61-131 Poznań. |
| **Dzień Roboczy** | Oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy. |
| **Dzień Giełdowy** | Oznacza dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie |

| | |
|---|---|
| | Papierów Wartościowych w Warszawie. |
| **Dzień Wyceny** | Oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:<br>1) na Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych,<br>2) na ostatni Dzień Giełdowy w każdym kwartale kalendarzowym,<br>3) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,<br>4) *skreślony*,<br>5) w Dniu Wykupu,<br>6) na dzień 12 stycznia 2026 r. |
| **Dzień Wykupu** | Oznacza ostatni Dzień Giełdowy, przypadający na koniec każdego kwartału kalendarzowego, z zastrzeżeniem możliwości wyznaczenia przez Zgromadzenie Inwestorów dodatkowego Dnia Wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu w trybie określonym w Statucie. |
| **Ekspozycja AFI** | Oznacza ekspozycję w rozumieniu art. 2 pkt 42a Ustawy. |
| **Ewidencja** | Oznacza ewidencję informacji o Uczestnikach prowadzoną przez Towarzystwo, w odniesieniu do Certyfikatów wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 r., zawierającą dane ich identyfikujące, obejmujące w szczególności imię (imiona) i nazwisko Uczestnika, lub jego firmę (nazwę), numer PESEL lub właściwego rejestru, numer rachunku bankowego na który będą przelewane środki z tytułu wykupu, a także adres zamieszkania albo siedziby oraz adresy korespondencyjne, w tym adres poczty elektronicznej, na który będą przesyłane Uczestnikom informacje i zawiadomienia, o których mowa w Statucie Funduszu, a ponadto dane o Certyfikatach Inwestycyjnych poszczególnych emisji, w tym liczbę, rodzaj i serię Certyfikatów Inwestycyjnych należących do Uczestnika Funduszu, datę i czas zawarcia transakcji, datę oraz wskazanie ograniczeń zbywalności Certyfikatów. |
| **Imienne Świadectwo Depozytowe** | Oznacza świadectwo depozytowe wydane na żądanie Uczestnika zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przez podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, |

| | |
|---|---|
| | Rachunek Zbiorczy lub Rachunek Sponsora Emisji na którym zapisane są Certyfikaty Uczestnika. |
| **Fundusz** | Oznacza Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Zamknięty SMALL CAPS+. |
| **Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji** | Oznacza następujące rodzaje instrumentów finansowych: akcje, obligacje zamienne na akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z akcji, instrumenty pochodne typu futures, dla których instrumentem bazowym są akcje lub indeksy giełdowe akcji, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub certyfikaty inwestycyjne przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie co najmniej 70% wartości ich aktywów w instrumenty udziałowe lub w instrumenty odzwierciedlające skład indeksu akcji spółek. |
| **Instrumenty Rynku Pieniężnego** | Oznaczają instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy. |
| **Instrumenty Pochodne** | Oznaczają instrumenty pochodne, o których mowa w art. 2 pkt. 18 Ustawy. |
| **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** | Oznaczają Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami. |
| **Podmiot lokalny** | Oznacza przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 98 i art. 99 Rozporządzenia 231/2013, powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b Ustawy, oraz który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie powierzanych czynności, udzielonego przez właściwy organ nadzoru w państwie macierzystym tego przedsiębiorcy, o ile jest ono wymagane, i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie wspólnotowym. |
| **KDPW** | Oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. |

| | |
|---|---|
| **KNF, Komisja** | Oznacza Komisję Nadzoru Finansowego. |
| **Oferta publiczna** | Oznacza ofertę publiczną papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d Rozporządzenia 2017/1129. |
| **Państwo Członkowskie** | Oznacza państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej. |
| **Rachunek Papierów Wartościowych** | Oznacza rachunek prowadzony na rzecz Uczestnika, na którym zapisane są posiadane przez Uczestnika Certyfikaty. |
| **Rachunek Zbiorczy** | Oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na którym zapisane zostały prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych. |
| **Rachunek Sponsora Emisji** | Oznacza prowadzony przez Sponsora Emisji rachunek, na którym zapisane są Certyfikaty Uczestników, co do których nie zostało złożone żądanie zapisania na Rachunku Papierów Wartościowych bądź Rachunku Zbiorczym. |
| **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** | Oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie. |
| **Rozporządzenie 231/2013** | Oznacza rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1). |
| **Rozporządzenie w Sprawie Instrumentów Pochodnych** | Oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2018, poz. 1726 z późn. zm.). |
| **Rozporządzenie 2017/1129** | Oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UW L 168 z 30.06.2017, str.12). |
| **Sponsor Emisji** | oznacza podmiot prowadzący na zlecenie Funduszu Rachunek Sponsora Emisji, na którym zapisywane są Certyfikaty emitowane po dniu 1 lipca 2019 r., co do których uprawniony nie złożył wniosku o zapisanie na Rachunku Papierów Wartościowych bądź Rachunku |

| | |
|---|---|
| | Zbiorczym. |
| **Statut** | Oznacza niniejszy Statut. |
| **Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu** | Oznacza sumę Wartości Aktywów Netto Funduszu z poszczególnych dni kalendarzowych w roku podzielonej przez liczbę dni kalendarzowych w roku, które upłynęły do danego dnia, na który średnia jest liczona. Jeżeli dany dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny to do kalkulacji brany jest pod uwagę Wartość Aktywów Netto Funduszu z ostatniego dostępnego Dnia Wyceny. |
| **Towarzystwo** | Oznacza ROCKBRIDGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. |
| **Uczestnik** | Oznacza:<br>a) podmiot wskazany w Ewidencji jako posiadacz Certyfikatów – w przypadku posiadania Certyfikaty serii wyemitowanych do dnia 30 czerwca 2019 r. włącznie, tj. Certyfikatów serii A – T;<br>b) podmiot będący posiadaczem Rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty, albo będący osobą uprawnioną z certyfikatów inwestycyjnych zapisanych na Rachunku Sponsora Emisji lub na Rachunku Zbiorczym – w przypadku Certyfikatów wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r.<br>c) podmiot wskazany w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez Agenta Emisji, wskazany jako posiadacz co najmniej jednego Certyfikatu Inwestycyjnego;. |
| **Ustawa** | Oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r., poz. 605 z późn. zm.). |
| **Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** | Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 328 z późn. zm.). |
| **Ustawa o Ofercie Publicznej** | oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 1983 z późn. zm.). |
| **Wartość Aktywów Netto Funduszu** | Oznacza Wartość Aktywów Funduszu jako suma aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny. |
| **Wartość Aktywów Netto Funduszu na** | Oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę |

| | |
|---|---|
| **Certyfikat Inwestycyjny** | Certyfikatów Inwestycyjnych istniejących w Dniu Wyceny. |
| **Warunki Emisji** | Oznaczają warunki emisji Certyfikatów emitowanych przez Fundusz. |
| **Wynagrodzenie Towarzystwa** | Oznacza wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu |
| **Zgromadzenie Inwestorów** | Oznacza organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu. |

**Art. 3**

**Firma, siedziba i adres Towarzystwa**

1. Fundusz utworzony jest przez ROCKBRIDGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Marszałkowska 142 w Warszawie.
4. Siedziba i adres Towarzystwa jest jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.
5. Na podstawie art. 47a Ustawy w zw. z §2 oraz §6 ust 1 pkt 10) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2016 poz. 1487; „Rozporządzenie") Fundusz nie wypłaca zmiennych składniki wynagrodzenia, o których mowa w Rozporządzeniu oraz polityce wynagrodzeń obowiązującej w Towarzystwie, w formie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

## Rozdział II

## Organy Funduszu

**Art. 4**

**Organy Funduszu**

Organami Funduszu są:

1) Towarzystwo,
2) Zgromadzenie Inwestorów.

**Art. 5**

**Towarzystwo, sposób reprezentacji Funduszu**

1. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.
2. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa uprawnieni są dwaj członkowie zarządu łącznie albo jeden członek zarządu łącznie z prokurentem, w tym także z jednym prokurentem łącznym.
3. Towarzystwo działa w interesie wszystkich Uczestników.

**Art. 6**

**Zgromadzenie Inwestorów**

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy odpowiednio:
   a) w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przed 1 lipca 2019 r. nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów zgłoszą Towarzystwu na piśmie zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i Towarzystwo dokona blokady Certyfikatów danego Uczestnika w Ewidencji,
   b) w przypadku Certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych począwszy od 1 lipca 2019 r., nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia złożą Towarzystwu Imienne Świadectwo Depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przez Sponsora Emisji lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty danego Uczestnika albo zaświadczenie wydane przez Agenta Emisji, prowadzącego ewidencję osób uprawnionych z certyfikatów inwestycyjnych, potwierdzające zablokowanie Certyfikatów Uczestnika w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj i serię tych Certyfikatów.

2a. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. W tym ostatnim przypadku pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.

3. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.rockbridge.pl, nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
5. Zamiast ogłoszenia może zostać Uczestnikom wysłane zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów. Zawiadomienie zostanie wysłane co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów listem poleconym lub przesyłką kurierską lub pocztą elektroniczną na adresy poczty elektronicznej wskazane w Ewidencji Uczestników.
6. Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika daje prawo do jednego głosu w Zgromadzeniu Inwestorów.

7. Uczestnicy posiadający co najmniej 10 (dziesięć) % wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zgłoszenia, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.
8. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:
   1) rozwiązania Funduszu;
   2) zatwierdzania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu;
   2a) wybór podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu;
   3) wyrażenia zgody na zmianę Depozytariusza;
   3a) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
   3b) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy;
   4) wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych;
   5) wyrażenia zgody na emisję obligacji;
   6) wyrażenia zgody na przekształcenie Certyfikatów imiennych w Certyfikaty na okaziciela;
   7) wyrażenia zgody na zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy;
   8) wyznaczenia dodatkowego dnia wykupu zgodnie z art. 26 Statutu.
9. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku gdy decyzja inwestycyjna dotyczy Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15 (piętnaście) % wartości Aktywów Funduszu.
10. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy uprawnieni do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
11. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

12. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania w formie pisemnej.
13. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za dany rok obrotowy.
14. Sprawozdania finansowe Funduszu będą badane lub będą podlegały przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przez biegłego rewidenta, wybranego przez Zgromadzenie Inwestorów, zgodnie z ust. 8 pkt 2a, lub Radę Nadzorczą Towarzystwa, gdy pomimo prawidłowego zwołania, Zgromadzenie Inwestorów nie dokonało wyboru biegłego rewidenta, i będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

14a. Sprawozdania finansowe Funduszu podlegają zatwierdzeniu przez Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów, zgodnie z ust. 8 pkt 2, lub Radę Nadzorczą Towarzystwa, gdy pomimo prawidłowego zwołania, Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów nie odbędzie się.

15. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem ust. 16 oraz 17, przy czym za bezwzględną większość uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych „za". Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw.
16. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 (dwie trzecie) ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
17. Podjęcie przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na emisję obligacji, przekształcenie Certyfikatów imiennych w Certyfikaty na okaziciela jak też zmianę Statutu Funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy, może nastąpić większością co najmniej 2/3 (dwóch trzech) ogólnej liczby Certyfikatów.
18. Uczestnik Zgromadzenia Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Zgromadzeniu Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie, których zezwalają przepisy prawa.
19. Głosowanie na Zgromadzeniu Inwestorów jest jawne.

## Rozdział III
## Firma, siedziba i adres Depozytariusza
### Art. 7
### Depozytariusz

1. Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu Aktywów Funduszu oraz prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

2. Umowa, o której mowa w ust. 1 nie ogranicza obowiązków oraz zakresu odpowiedzialności Depozytariusza określonych w Ustawie.
3. Depozytariusz działa, niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników.
4. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych. Po potwierdzeniu utraty Aktywów Utrzymywanych natychmiast powiadamia się o niej Uczestników za pomocą trwałego nośnika informacji w rozumieniu art. 2 pkt 41 Ustawy. W przypadku utraty Aktywów Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi takie samo Aktywo Utrzymywane, w tym taki sam instrument finansowy, albo kwotę odpowiadającą ich wartości.
5. Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata danego składnika aktywów nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.
6. Niniejszy Statut zezwala na uwolnienie Depozytariusza od odpowiedzialności wobec Funduszu za Utratę Aktywów Utrzymywanych przez Podmiot Lokalny wyłącznie, jeżeli Depozytariusz wykaże, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, że:
   1) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania Instrumentów Finansowych do przechowywania Podmiotowi Lokalnemu;
   2) pisemna umowa z Podmiotem Lokalnym przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od Podmiotu Lokalnego.
7. Wyłączenie odpowiedzialności przewidziane ust. 6 ma zastosowanie w takim zakresie, w jakim powołanie się na to wyłączenie nie będzie skutkowało odpowiedzialnością Towarzystwa lub Funduszu. Powyższe zastrzeżenie nie ma zastosowania w takim zakresie, w jakim:
   1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu spowodowane jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków Towarzystwa lub Funduszu określonych w Umowie lub
   2) Towarzystwo w imieniu Funduszu nalegało na utrzymanie inwestycji w ramach określonej jurysdykcji pomimo uprzednich pisemnych ostrzeżeń przekazywanych przez Depozytariusza odnośnie zwiększonego ryzyka wiążącego się z takim działaniem.

## Rozdział IV
## Certyfikaty Inwestycyjne
### Art. 8

**Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne w rozumieniu Ustawy. Certyfikaty Inwestycyjne są imiennymi papierami wartościowymi.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.
3. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
4. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu.
5. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
6. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają:
   1) w odniesieniu do Certyfikatów zapisanych w Ewidencji, tj. wyemitowanych przed dniem 1 lipca 2019 r. - z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz Certyfikatu Inwestycyjnego,
   2) w odniesieniu do Certyfikatów zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym lub Rachunku Sponsora Emisji, a zapisanych na tych rachunkach do dnia 29 listopada 2019 r. włącznie - z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na jednym z w/w rachunków,
   3) w odniesieniu do Certyfikatów zapianych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez Agenta Emisji począwszy od 30 listopada 2019 r. – w chwili wpisania Certyfikatów do tej ewidencji.
7. *skreślony*.
8. Certyfikaty Inwestycyjne podlegają wykupowi na zasadach określonych w Art. 26 Statutu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10 sprzedaż oraz przeniesienie Certyfikatu Inwestycyjnego w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym („Zbycie Certyfikatów Inwestycyjnych", „Zbycie") nie podlega ograniczeniom, z zastrzeżeniem art. 35 ust. 2b.
10. Umowa przeniesienia praw z Certyfikatów winna obejmować zobowiązania Stron, o których mowa w art. 35 ust. 2b, przy czym skutek następuje z chwilą:
    1) w odniesieniu do Certyfikatów wyemitowanych przed dniem 1 lipca 2019 r. - dokonania w Ewidencji wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę Certyfikatów, albo
    2) w odniesieniu do Certyfikatów wyemitowanych od dnia 1 lipca 2019 r. - zapisania Certyfikatów na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym prowadzonym na rzecz nabywcy Certyfikatów, albo
    3) w odniesieniu do Certyfikatów wyemitowanych od dnia 30 listopada 2019 r. - w chwili wpisania Certyfikatów do ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów, prowadzonej przez Agenta Emisji.
11. Towarzystwo dokonuje wpisu do Ewidencji Uczestników osoby nabywcy oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 3 Dni Roboczych od dnia otrzymania żądania wpisu do Ewidencji oraz oryginału

lub kopii notarialnie poświadczonej za zgodność z oryginałem umowy lub innego dokumentu stanowiącego podstawę prawną przeniesienia Certyfikatów Inwestycyjnych.

11a. W przypadku Certyfikatów zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym albo Rachunku Sponsora Emisji, oraz w przypadku Certyfikatów zapisanych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez Agenta Emisji przejście własności Certyfikatów odbywa się na zasadach zgodnych z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

12. Wpis do Ewidencji Uczestników dokonywany jest przez Towarzystwo na podstawie żądania wpisu nabywcy praw z Certyfikatów. Formularz żądania wpisu do Ewidencji Uczestników, o którym mowa w zdaniu powyżej zostanie udostępniony na stronie internetowej Towarzystwa www.rockbridge.pl.

13. Uczestnik zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Towarzystwo o zmianie danych identyfikujących Uczestnika. Dyspozycja zmiany danych powinna zostać podpisana w obecności uprawnionego pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Towarzystwo lub złożona z podpisem poświadczonym notarialnie.

**Art. 9**

**Świadczenia Dodatkowe**

1. Towarzystwo może zawrzeć z Inwestorem lub Uczestnikiem Funduszu, odrębną umowę o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika („Umowa”). Towarzystwo zawierając Umowę będzie w szczególności kierowało się jednym lub kilkoma z poniżej wymienionych kryteriów:
   1) wpływem Umowy na koszty ponoszone przez Towarzystwo oraz wysokość przychodów Towarzystwa,
   2) możliwościami finansowymi Towarzystwa,
   3) oceną Towarzystwa co do perspektyw współpracy z danym Inwestorem lub Uczestnikiem,
   4) czasem objęcia lub nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych,
   5) wpływem Umowy na płynność Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Umowa o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika będzie określała szczegółowe zasady, terminy oraz sposób wypłaty dodatkowego świadczenia na rzecz Uczestnika zwanego dalej Dodatkowym Świadczeniem.
3. Uprawnionym do otrzymania Dodatkowego Świadczenia, będzie Uczestnik, który:
   1) zawarł Umowę wskazaną w ust. 2;
   2) w danym okresie rozliczeniowym posiadał taką liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, że średnia liczba Certyfikatów Inwestycyjnych w okresie rozliczeniowym była nie mniejsza niż wskazana każdorazowo w Umowie;

3) posiada odpowiednie dokumenty potwierdzające posiadanie w danym okresie rozliczeniowym Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie, o której mowa w pkt 2. Okresem rozliczeniowym jest wskazany w Umowie okres, którym może być miesiąc, kwartał lub rok.

4. Dodatkowe Świadczenie na rzecz Uczestnika wypłacane jest Uczestnikowi przez Towarzystwo, ze środków otrzymanych przez Towarzystwo z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa art. 28 ust. 4.
5. Dodatkowe Świadczenie wypłacane jest zgodnie w postanowieniami Umowy o dodatkowym świadczeniu na rzecz Uczestnika poprzez przekazanie kwoty Dodatkowego Świadczenia na rachunek bankowy albo rachunek pieniężny Uczestnika wskazany w Umowie.
6. Uczestnik ma prawo zmienić sposób wypłaty Dodatkowego Świadczenia. Dyspozycja dotycząca zmiany sposobu wypłaty Dodatkowego Świadczenia jest skuteczna w danym miesiącu kalendarzowym, o ile została otrzymana przez Towarzystwo, najpóźniej do 25 (słownie: dwudziestego piątego) dnia miesiąca poprzedzającego wypłatę Dodatkowego Świadczenia i wskazuje rachunek bankowy albo rachunek pieniężny prowadzony w ramach rachunku inwestycyjnego Uczestnika.
7. Szczegółowe zasady obliczania wysokości Dodatkowego Świadczenia oraz zasady jego wypłaty określa Umowa o świadczeniu dodatkowym na rzecz Uczestnika.

## Rozdział V
## Wpłaty do Funduszu. Sposób zbierania wpłat i terminy przyjmowania zapisów

### Art. 10
### Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie w drodze zapisów prowadzonych bezpośrednio przez Towarzystwo wpłat do Funduszu w łącznej wysokości nie niższej niż 100.000 (sto tysięcy) złotych i nie wyższej niż 100.000.000 (sto milionów) złotych, w tym co najmniej 100.000 (sto tysięcy) złotych w formie pieniężnej.
2. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu będzie nie mniej niż 1.000 (tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii A.
4. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu stosuje się postanowienia Art. 11 – 18 Statutu.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii A Funduszu będzie równa 100 (sto) złotych i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami.

W związku z wydaniem Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu nie będzie pobierana opłata za ich wydanie.

**Art. 11**

**Uprawniony do zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej emisji serii A.**

1. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu wraz z Warunkami Emisji.
2. Uprawnionym do złożenia zapisów na Certyfikaty serii A jest wyłącznie Towarzystwo oraz osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, które otrzymają imienną pisemną propozycję nabycia Certyfikatów wraz z Warunkami Emisji. Propozycja nabycia może wskazywać maksymalną liczbę Certyfikatów, na którą będzie mogła złożyć zapis osoba, do której kierowana będzie propozycja nabycia.
3. Zapis złożony przez podmiot inny niż Towarzystwo lub podmiot, który otrzymał imienną pisemną propozycję nabycia Certyfikatów wraz z Warunkami Emisji, jest nieważny.

**Art. 12**

**Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A**

1. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu rozpocznie się w terminie określonym przez Towarzystwo, podanym do wiadomości w Warunkach Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A Funduszu zakończy się z chwilą przyjęcia ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu, które mogły być objęte zapisami, nie później jednak niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, serii A Funduszu, wskazanego w Warunkach Emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu.
2. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu nastąpi w przypadku nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu lub nie dokonaniem wpłaty w pełnej wysokości lub w terminie określonym w Statucie i w Warunkach Emisji.
3. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii A Funduszu staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku nie dojścia emisji do skutku z powodu uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
4. W przypadku określonym w ust. 2 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty bez odsetek i odszkodowań na rachunek bankowy wskazany w zapisie, a w przypadku opłacenia zapisu poprzez wniesienie papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną

odpowiedzialnością przeniesie zwrotnie prawa z papierów wartościowych lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu.

5. W przypadku określonym w ust. 3 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty, a w przypadku opłacenia zapisu poprzez wniesienie papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością przeniesie zwrotnie prawa z papierów wartościowych lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w ust. 3 na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń opisanych w ust. 3.
6. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie później niż w dniu zakończenia przyjmowania zapisów. O zmianie terminów przeprowadzania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie. Informacja o zmianie terminów przeprowadzania zapisów przekazana zostanie osobom, do których Towarzystwo skierowało imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 11.

**Art. 12a**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii B.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B będzie nie mniejsza niż 100.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii B zostanie określona w Warunkach Emisji serii B.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12b**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii C.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C będzie nie mniejsza niż 100.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii C zostanie określona w Warunkach Emisji serii C.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12c**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii D.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D będzie nie mniejsza niż 100.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii D.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii D zostanie określona w Warunkach Emisji serii D.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12d**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

serii E.

2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii E.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E będzie nie mniejsza niż 100.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii E.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii E zostanie określona w Warunkach Emisji serii E.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12e**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii F.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F będzie nie mniejsza niż 100.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii F.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii F zostanie określona w Warunkach Emisji serii F.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii F stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12f**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G będzie nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii G.

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G będzie nie mniejsza niż 100.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii G.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii G zostanie określona w Warunkach Emisji serii G.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii G stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12g**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii H.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii H zostanie określona w Warunkach Emisji serii H.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii H stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12h**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I są inwestorzy w

liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii I.

5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii I zostanie określona w Warunkach Emisji serii I.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12i**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii I będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii J.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii I zostanie określona w Warunkach Emisji serii J.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii J będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii J stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12j**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii K.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii K.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii K zostanie określona w Warunkach Emisji

serii K.

6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii K będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii K stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12k**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii L.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii L.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii L zostanie określona w Warunkach Emisji serii L.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii L będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii L stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12l**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii M.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii M będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii M.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii M zostanie określona w Warunkach Emisji serii M.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii M będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.

7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii M stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12m**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii N.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii N będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii N.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii N zostanie określona w Warunkach Emisji serii N.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii N będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii N stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12n**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii O.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii O.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii O zostanie określona w Warunkach Emisji serii O.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii O będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii O stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12o**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii P.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii P.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii P zostanie określona w Warunkach Emisji serii P.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii P będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii P stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12p**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii R**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii R.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii R.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii R zostanie określona w Warunkach Emisji serii R.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii R będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii R stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12r**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii S**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

serii S.

2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii S.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii S.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii S zostanie określona w Warunkach Emisji serii S.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii S będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii S stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12s**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii T**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii T.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii T będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii T.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii T zostanie określona w Warunkach Emisji serii T.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii T będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii T stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12t**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii U**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii U.

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii U będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii U.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii U zostanie określona w Warunkach Emisji serii U.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii U będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii U stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12u**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii W**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii W.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii W będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii W.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii W będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii W są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii W.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii W zostanie określona w Warunkach Emisji serii W.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii W będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii W stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12v**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii X**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii X.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii X będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii X.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii X będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.

4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii X są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii X.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii X zostanie określona w Warunkach Emisji serii X.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii X będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii X stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12w**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Y.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Y będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii Y.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Y są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii Y zostanie określona w Warunkach Emisji serii Y.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Y będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Y stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12x**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Z.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Z będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii Z.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Z są inwestorzy w

liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z.

5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii Z zostanie określona w Warunkach Emisji serii Z.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii Z będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii Z stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12y**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii AA.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA.
5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii AA zostanie określona w Warunkach Emisji serii AA.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

**Art. 12z**

**Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB**

1. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AB.
2. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AB będzie nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) Certyfikatów serii AB.
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB będzie nie mniejsza niż 10.000 złotych.
4. Uprawnionym do składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AB są inwestorzy w liczbie nie większej niż 149 osób, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję

nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB.

5. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii AB zostanie określona w Warunkach Emisji serii AB.
6. Szczegółowe warunki i tryb przeprowadzenia emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB będą określały Warunki Emisji przygotowane w związku z dokonaniem tej emisji.
7. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AB stosuje się odpowiednio postanowienia art. 11 – 18 Statutu.

## Rozdział VI
## Postanowienia dotyczące przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne Funduszu oraz kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych Funduszu

### Art. 13
### Postanowienia ogólne

1. Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, o ile łącznie propozycja nabycia Certyfikatów zostanie skierowana do mniej niż 150 inwestorów kwalifikowanych lub osób fizycznych lub prawnych nie będących inwestorami kwalifikowanymi.
2. Okres przyjmowania zapisów na Certyfikaty nie będzie dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia zapisów. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty zostaną określone w Warunkach Emisji.
3. Fundusz może emitować Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji, pod warunkiem dokonania zmian w Statucie. Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu wejścia w życie zmian Statutu.
4. Posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu kolejnej emisji.
5. W przypadku gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, cena emisyjna drugiej lub następnej emisji Certyfikatów nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat według wyceny aktywów netto funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji.
6. Fundusz nie może przydzielić osobie fizycznej Certyfikatów drugiej lub kolejnych emisji za wpłatę do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji w wysokości mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro, przy czym równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro, ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji danej emisji Certyfikatów.
7. Towarzystwo może pobrać opłatę za wydanie Certyfikatów w wysokości maksymalnie 4% (cztery procent) wartości wydanych Certyfikatów, która nie jest wliczana do ceny emisyjnej

Certyfikatu. Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii zostanie pobrana w formie pieniężnej.

8. Towarzystwo jest zwolnione z opłaty za wydanie Certyfikatów, o której mowa w ust. 7.
9. Wysokość pobieranej opłaty Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty, momentu dokonywania zapisu lub wartości aktywów inwestora zgromadzonych w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Skala i wysokość stawek opłaty za wydanie Certyfikatów oraz zastosowane kryteria jej zróżnicowania będą udostępnione w Warunkach Emisji.

**Art. 14**

**Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż 1.000 (jeden tysiąc) Certyfikatów Inwestycyjnych i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych określoną Statutem dla danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.
3. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

3a. Wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty podmiot dokonujący zapisu może złożyć dyspozycję deponowania obejmowanych Certyfikatów na Rachunku Zbiorczym lub na należącym do niego Rachunku Papierów Wartościowych. W takim wypadku, po dokonaniu przydziału i zarejestrowaniu przydzielonych Certyfikatów w KDPW zostaną one zapisane na Rachunku Zbiorczym lub na Rachunku Papierów Wartościowych wskazanym w formularzu zapisu.

4. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Towarzystwo prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez Towarzystwo, na liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu wskazanych przez Towarzystwo w propozycji złożenia zapisu oraz – w zależności od sposobu dokonania wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne zgodnie z zapisami Statutu:
   1) wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza lub na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, w przypadku drugiej i następnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
   2) zawarcia umowy przenoszącej prawa z Aktywów Wnoszonych, złożenia u Depozytariusza kopii tej umowy, jak również złożenia u Depozytariusza stanowiących przedmiot wpłaty akcji, a w razie gdyby papiery te nie miały formy dokumentu – dokumentu potwierdzającego ich posiadanie wydanego na podstawie właściwych przepisów,

3) w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w Warunkach Emisji.

5. Z uwzględnieniem art. 16 ust. 3 zdanie 2 Statutu, zapisy złożone przez jednego inwestora będą traktowane jako jeden zapis, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych zapisów lub nieopłacenia go, pozostałe zapisy złożone przez jednego inwestora zachowują ważność.
6. W zakresie nieuregulowanym w Statucie szczegółowe zasady emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym szczegółowe zasady, miejsca i terminy składania Zapisów oraz dokonywania wpłat określone zostaną w Warunkach Emisji.

**Art. 15**

**Działanie przez pełnomocnika**

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
   1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne;
   2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych, a także podejmowanie działań związanych ze zwrotnym przeniesieniem wniesionych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
   3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne oraz o zapisaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w Ewidencji.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Towarzystwo.
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być poświadczone za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, chyba że umowa z danym krajem znosi ten obowiązek.
7. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego lub inny uprawniony podmiot.

8. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o osobie nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne oraz o pełnomocniku wymagane przez Towarzystwo.
9. Oryginał pełnomocnictwa lub jego kopię pełnomocnik ma obowiązek zostawić pracownikowi Towarzystwa w momencie składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.

**Art. 16**

**Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne**

1. Składający zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i powiększona o opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych, jeżeli taka opłata jest przewidziana.
2. Dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać całości wpłaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania zapisów.
3. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne może być opłacona obok środków pieniężnych w walucie polskiej, także Aktywami Wnoszonymi. W przypadku gdyby, składający zapis chciał dokonać wpłaty zarówno w środkach pieniężnych jak i Aktywami Wnoszonymi zobowiązany będzie do złożenia dwóch oddzielnie opłacanych zapisów.
4. Wpłaty środkami pieniężnymi winny być dokonywane przelewem na wskazany w Warunkach Emisji rachunek bankowy Towarzystwa lub na wydzielony rachunek bankowy Funduszu, w przypadku drugiej i następnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
5. W przypadku wpłat do Funduszu dokonywanych w Aktywach Wnoszonych, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne przenosi, w drodze umowy, której wzór udostępni Towarzystwo, zgodnie z odrębnymi przepisami, prawa z tych papierów lub udziałów na Fundusz oraz składa u Depozytariusza kopię tej umowy, a w przypadku papierów wartościowych - także te papiery, jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów. W przypadku zdematerializowanych papierów wartościowych wpłaty dokonuje się przez przeniesienie papierów wartościowych stanowiących przedmiot wpłaty na rachunek papierów wartościowych Towarzystwa.
6. W przypadku, gdy:
   1) wartość iloczynu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest wyższa niż łączna wartość dokonywanych wpłat pieniężnych, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do dokonania wpłaty w wysokości kwoty powstałej różnicy w formie pieniężnej, w terminie nie późniejszym niż w ostatnim dniu składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii Funduszu;
   2) wartość iloczynu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest wyższa niż łączna wartość dokonywanych

wpłat dokonanych w drodze Aktywów Wnoszonych, o których mowa w ust. 3, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do dokonania wpłaty w wysokości kwoty powstałej różnicy w formie pieniężnej, w terminie nie późniejszym niż w ostatnim dniu składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii Funduszu.

7. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu jest niższa niż łączna wartość dokonywanych wpłat, w postaci Aktywów Wnoszonych, o których mowa w ust. 3, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do niezwłocznej zmiany zapisu poprzez zwiększenie liczby Certyfikatów, na które składany jest zapis. Zmiana zapisu poprzez zwiększenie liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które składany jest zapis, powinna zostać dokonana przed zawarciem umowy, o której mowa w ust. 5. Do chwili zmiany zapisu, Towarzystwo odmawia zawarcia umowy, o której mowa w ust. 5. Postanowienia zdania pierwszego nie mają zastosowania w przypadku, w którym zwiększenie liczby Certyfikatów na które składany jest zapis skutkowałoby zapisem na większą liczbę Certyfikatów niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. W takim przypadku wpłaty umowa, o której mowa w ust. 5 jest zawierana i obejmować będzie taką wartość Aktywów Wnoszonych aby został pokryty pierwotny zapis, a do rozliczenia nadwyżki wpłaty stosuje się postanowienia ust. 9.
8. Wartość wnoszonych Aktywów Wnoszonych, o których mowa w ust. 3 Statutu ustalana będzie w drodze wyceny tych instrumentów finansowych. Wnoszone Aktywa Wnoszone, o których mowa w ust. 3 będą wyceniane zgodnie z postanowieniami art. 29 – 33. Wycena wnoszonych do Funduszu Aktywów Wnoszonych, nastąpi pierwszy raz najpóźniej w dniu zawarcia umowy, o której mowa w ust. 5 lub w dniu zapisania wnoszonych papierów wartościowych na rachunku papierów wartościowych Towarzystwa, a drugi raz w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Do dnia przydziału Certyfikatów, wpłaty, o których mowa w zdaniu powyżej, nie powiększają wartości Aktywów Funduszu. Podmiotem dokonującym wyceny będzie Towarzystwo lub podmiot działający na zlecenie Towarzystwa, o którym mowa w art. 31 ust. 3, wskazany w Warunkach Emisji.
9. W przypadku, gdy:
   1) wartość iloczynu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu jest niższa niż łączna wartość dokonywanych wpłat pieniężnych nadwyżkę zwraca się niezwłocznie w formie pieniężnej w pełnej wysokości,
   2) wartość iloczynu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu jest niższa niż łączna wartość dokonywanych wpłat

dokonanych Aktywami Wnoszonymi, a niezgodność ta nie może być usunięta zgodnie z postanowieniami ust. 7 stosuje się następujące zasady:

a) jeżeli nadpłata nie przekracza 10% odpowiednio ceny emisyjnej lub wielokrotności ceny emisyjnej, zwrot następuje w środkach pieniężnych,

b) jeżeli nadpłata przekracza 10% odpowiednio ceny emisyjnej lub wielokrotności ceny emisyjnej, 10% nadpłaty zwracane jest w środkach pieniężnych natomiast, pozostała część jest zwracana podmiotowi dokonującemu zapisu w formie przeniesienia własności Aktywów Wnoszonych, w przypadku natomiast gdy, w ramach Aktywów Wnoszonych wniesiony został jeden instrument finansowy (papier wartościowy lub udział) i nadpłata przekracza 10% iloczynu liczby Certyfikatów Inwestycyjnych na które dokonano zapisu oraz ceny emisyjnej, Towarzystwo zwraca wniesione Aktywa Wnoszone i nie przydziela Certyfikatów.

10. Za termin dokonania wpłaty środkami pieniężnymi przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłynęły na rachunek bankowy Towarzystwa lub Funduszu zgodnie z postanowieniami art. 14 ust. 4 pkt 1), a w przypadku wpłat Aktywami Wnoszonymi moment, o którym mowa w art. 14 ust. 4 pkt 2) Statutu.
11. Towarzystwu przysługuje prawo do odmowy przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych Aktywów Wnoszonych, o których mowa w ust. 3. Towarzystwo może odmówić przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych Aktywów Wnoszonych w następujących przypadkach gdy:
    1) wszczęta została egzekucja w stosunku do spółki, której akcje lub udziały mają być wnoszone do Funduszu,
    2) w stosunku do spółki, której akcje lub udziały mają być wnoszone do Funduszu wszczęto postępowanie naprawcze lub prowadzone jest postępowanie układowe,
    3) spółka, której akcje lub udziały mają być wnoszone do Funduszu złożyła wniosek o wszczęcie postępowania upadłościowego lub postępowanie takie zostało wszczęte w stosunku do tej spółki,
    4) spółka, której akcje lub udziały mają być wnoszone do Funduszu postawiona została w stan likwidacji,
    5) przyjęcie zapisu skutkowałoby koniecznością ogłoszenia wezwania zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
    6) stanowiłoby to naruszenie celu i polityki inwestycyjnej Funduszu.
    7) taka forma wpłaty nie została zaakceptowana w uchwale Zgromadzenia Inwestorów o przeprowadzeniu nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,

8) Aktywa Wnoszone są przedmiotem zastawu, są zablokowane, lub obciążone prawami osób trzecich,
9) występuje brak możliwości rzetelnej wyceny Aktywów Wnoszonych,
10) wniesienie Aktywów Wnoszonych byłoby sprzeczne z interesem pozostałych Uczestników Funduszu.

12. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, co najmniej w wysokości określonej w ust. 1, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
13. Zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane, po opłaceniu zapisu, na wskazany w zapisie adres korespondencyjny.
14. Wpłaty środkami pieniężnymi do Funduszu w związku z utworzeniem Funduszu są gromadzone, do dnia rejestracji Funduszu, na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza. Przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat, ani pożytkami z tych wpłat.
15. Odmowa Towarzystwa, o której mowa w ust. 11, następuje w formie pisemnej, niezwłocznie po podjęciu decyzji o odmowie, nie później jednak niż w terminie 3 (słownie: trzech) Dni Giełdowych od dnia dokonania wyceny. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych uważany jest za wyrażenie zgody przez Towarzystwo.

**Art. 17**

**Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej Statutem.
2. Wydanie Certyfikatów wyemitowanych w okresie do 30 czerwca 2019 r., następowało poprzez dokonanie przez Towarzystwo wpisu w Ewidencji.

2a. Certyfikaty emitowanych po dniu 1 lipca 2019 r., są wpisywane do ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez Agenta Emisji oraz następnie zapisywane na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na właściwym Rachunku Zbiorczym albo Rachunku Sponsora Emisji.

2b. Wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty podmiot dokonujący zapisu może złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na Rachunku Zbiorczym lub należącym do niego Rachunku Papierów Wartościowych. W takim wypadku, po dokonaniu przydziału i zarejestrowaniu przydzielonych Certyfikatów w KDPW zostaną one zapisane na Rachunku Zbiorczym lub na Rachunku Papierów Wartościowych.

2c. W przypadku osób, które nie złożą dyspozycji, o której mowa w ust. 2b przydzielone

Certyfikaty zostaną zapisane na właściwym Rachunku Sponsora Emisji, prowadzonym przez Sponsora Emisji.

3. W przypadku, gdy dokonano zapisów ponad maksymalną wysokość określoną Statutem, przydział dokonywany jest według przyjętej w Warunkach Emisji zasady kolejności złożenia zapisów lub zasady proporcjonalnej redukcji zapisów – aż do maksymalnej liczby Certyfikatów emitowanych w danej emisji. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu wynikające z zapisów lub części zapisów za które nie przydzielono Certyfikatów danej emisji, w tym przenosi Aktywa Wnoszone, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału (wraz z opłatami). Zwrot Aktywów Wnoszonych odbywa się z zastosowaniem art. 16 ust. 9 Statutu.

**Art. 18**

**Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych**

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi w przypadkach określonych w Art. 12 ust. 2 Statutu, a także w przypadku:
   1) nieutworzenia Funduszu w związku z brakiem przyjęcia wpłat w minimalnej określonej Statutem wysokości;
   2) nieprzyjęcia wpłat w minimalnej określonej Statutem wysokości dla danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. Za wyjątkiem przypadków określonych powyżej w ust. 1 pkt 1) lub 2), zwrot dokonanych wpłat nastąpi bez odsetek i odszkodowań na rachunek bankowy wskazany w zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, a w przypadku opłacenia zapisu poprzez wniesienie Aktywów Wnoszonych przez przeniesienie zwrotne praw z papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. W przypadkach określonych w ust. 1 pkt 1) lub 2) powyżej, dokonane wpłaty środkami pieniężnymi (w tym pobrane opłaty, jeżeli są przewidziane Statutem) zostaną zwrócone, a w przypadku opłacenia zapisu poprzez wniesienie Aktywów Wnoszonych zostaną one zwrotnie przeniesione, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w ust. 1 pkt 1) lub 2) na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 1) lub 2).

## Rozdział VII

## Prawa Uczestników

**Art. 19**

**Prawa Uczestników**

1. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Uczestnik ma prawo do:
   1) wypłat w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu;
   2) zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego;
   3) żądania wykupienia Certyfikatu Inwestycyjnego przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie i Statucie;
   4) (skreślono);
   5) uczestniczenia i wykonywania prawa głosów w Zgromadzeniu Inwestorów.
3. Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

## Rozdział VIII
## Polityka inwestycyjna Funduszu

### Art. 20
### Pożyczki i zabezpieczenia

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelach inwestycyjnych Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

### Art. 21
### Kryteria doboru lokat

1. Głównym kryterium, którym kieruje się Fundusz w doborze wszystkich rodzajów lokat Funduszu, jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
2. Proporcje między lokatami Aktywów Funduszu, w ramach limitów inwestycyjnych uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat Funduszu.
3. Stan finansowy i perspektywy rozwoju podmiotów, które wyemitowały papiery wartościowe, które mają być przedmiotem inwestycji Funduszu ustalane są na podstawie analizy dokonywanej przez Fundusz.
4. Lokując Aktywa Fundusz przestrzega ustalonych limitów i ograniczeń inwestycyjnych.

## Rozdział IX
## Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej

### Art. 22
### Cel inwestycyjny Funduszu oraz przedmiot lokat

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub których emitenci będą się ubiegać o ich dopuszczenie do obrotu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. *(skreślony)*
4. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu, w następujące kategorie lokat:
   1) papiery wartościowe, w tym akcje spółek komandytowo-akcyjnych i akcyjnych, będące przedmiotem publicznej Oferty Publicznej, jak i nie będące przedmiotem takiej oferty;
   2) prawa do akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru akcji, o których mowa w punkcie 1;
   3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
   4) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
   5) waluty obce;
   6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
   7) (*skreślony*)
   8) (*skreślony*)
   9) listy zastawne;
   10) (skreślony);

   - pod warunkiem, że są zbywalne.
5. Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

5a. Fundusz może lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

6. Fundusz nie będzie komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych.
7. W przypadku podjęcia zamiaru dokonania lokaty, o której mowa w ust. 4 pkt 1–3, Towarzystwo przed podjęciem decyzji inwestycyjnej może zlecić w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu, z zastrzeżeniem art. 31, wykonanie analizy ekonomiczno-prawnej przedmiotu inwestycji (due diligence), a także innych dodatkowych analiz mających na celu określenie wartości i ryzyk związanych z przedmiotem inwestycji, w tym także wyceny aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokaty, a także aktywów będących składowymi aktywów stanowiących potencjalny przedmiot lokat podmiotom wyspecjalizowanym w tym zakresie.
8. Z zastrzeżeniem ust. 9, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także udziały w tym podmiocie i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości

Aktywów Funduszu.

9. Ograniczeń, o którym mowa w ust. 8, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwa Członkowskie, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub jedno z państw należących do OECD.

9a. Lokaty w Instrumenty dające ekspozycję na rynek akcji spółek wchodzących w skład indeksu sWIG80 stanowić będą co najmniej 70% (siedemdziesiąt) Wartości Aktywów Netto Funduszu.

10. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez depozytariusza.

11. Waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

12. Lokaty, o których mowa w ust. 5a, nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu w odniesieniu do lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub instytucję wspólnego inwestowania.

13. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji nie przekracza 75 (siedemdziesięciu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania.

14. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15 (piętnaście) % Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75 % Wartości Aktywów Netto Funduszu.

15. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
    1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim, z zastrzeżeniem ust. 16, oraz
    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, nabytych do portfela inwestycyjnego Funduszu, albo papierów wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości do tego portfela,

b) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi w ramach Funduszu,

c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;

3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu,

4) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym wykorzystywane będą Instrumenty Pochodne wymienione w ust. 16, przy czym przy wyborze poszczególnych instrumentów Fundusz będzie kierował się kryteriami płynności oraz podnoszenia stopy zwrotu Funduszu,

5) warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych jest aby portfel inwestycyjny Funduszu z uwzględnieniem ekspozycji na instrumentach stanowiących bazę utrzymywanych w portfelu Funduszu Instrumentów Pochodnych spełniał założenia realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności aby nie naruszał ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu.

16. Fundusz w związku z działalnością Funduszu będzie zawierał umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:

1) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych,

2) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na akcje,

3) notowane na rynku regulowanym kontrakty terminowe na obligacje,

4) kontrakty zamiany stopy procentowej (interest rate swap),

5) kontrakty terminowe na stopę procentową (forward rate agreement),

6) kontrakty zamiany walut (currency swap),

7) opcje na stopy procentowe (interest rate option),

8) opcje na waluty (currency option),

9) opcje, których bazę stanowią papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego,

10) swap na zwłokę w spłacie kredytu (credit default swap).

17. Przy stosowaniu limitu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 8 Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.

18. Przepisu ust. 17 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.

19. Jeżeli papier wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
20. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia utworzenia Funduszu.
21. (skreślony)
22. (skreślony)
23. (skreślony)
24. (skreślony)
25. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:
    1) ryzyko rynkowe tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład Aktywów Funduszu na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji lub zdolność kredytowa emitenta. Ryzyko to jest zarządzane na poziomie poszczególnych czynników ryzyka a także uwzględniane w ramach obliczeń w zakresie Ekspozycji AFI zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013;
    2) ryzyko rozliczenia transakcji – tj. ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, przy czym ryzyko to jest zarządzane w Towarzystwie w ramach procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym;
    3) ryzyko kontrahenta - wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne (NWP), bez uwzględniania opłat i świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny NWP zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich NWP zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta;
    4) ryzyko płynności - ryzyko braku możliwości, w odpowiednio krótkim okresie czasu, sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji na Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu, przy czym ryzyko to zarządzane jest w Funduszu na poziomie globalnym uwzględniając pozycje w instrumentach i ich obroty na rynku a także oczekiwane wykupy Certyfikatów Inwestycyjnych;

5) ryzyko modelu - ryzyko wystąpienia różnicy pomiędzy wyceną rynkową a wyceną teoretyczną opartą na prawidłowo skonstruowanym modelu, przy czym ryzyko to jest zarządzane w Towarzystwie w ramach procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym;
6) ryzyko operacyjne, tj. ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów Towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny. Zarządzanie ryzykiem operacyjnym odbywa się na poziomie Towarzystwa przy zastosowaniu metod jakościowych i ilościowych;
7) ryzyko dźwigni finansowej, tj. ryzyko, że w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie Instrumentów Pochodnych może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do pozostałych lokat Funduszu. W celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony przepisami Rozporządzenia 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych.

26. Fundusz ustala w każdym Dniu Roboczym zaangażowanie w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy zastosowaniu metod zaangażowania stosowanej do obliczania Ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia 231/2013.
27. Fundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, wyłącznie z zachowaniem następujących warunków i zasad:
    a) instrumentami bazowymi dla Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu mogą być wyłącznie: akcje, indeksy giełdowe o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut oraz stopy procentowe;
    b) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy: w celu zabezpieczenia portfela inwestycyjnego Funduszu przed spadkiem wartości poszczególnych jego składników oraz w

przypadku niedostatecznej dla realizowania polityki inwestycyjnej płynności instrumentów bazowych;

c) Fundusz będzie dokonywał lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w celu realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, to znaczy:
   i) w przypadku nabycia przez Fundusz obligacji o oprocentowaniu stałym – w celu modyfikacji ich oprocentowania na zmienne,
   ii) w przypadku nabycia instrumentów finansowych denominowanych w walutach obcych – w celu wyeliminowania ryzyka kursowego,
   iii) w celu ograniczenia ryzyka stopy procentowej charakteryzującego portfel inwestycyjny Funduszu poprzez zmniejszenie wrażliwości wartości tego portfela na zmiany rynkowego poziomu stóp procentowych,
   iv) w celu zabezpieczenia stopy procentowej, według której będą realizowane przyszłe lokaty Funduszu, w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa dokonania przez Fundusz lokaty oraz pod warunkiem, że planowany termin dokonania lokaty nie przekracza 3 miesięcy.

28. W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
   1) transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z instytucjami kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym;
   2) Fundusz nie może zawierać z danym podmiotem kolejnych transakcji zwiększających ryzyko kontrahenta, jeżeli wartość ryzyka kontrahenta dla tego podmiotu – wyznaczana jako wartość ustalonego przez Funduszu niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne – przekracza 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP – jeżeli przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
   3) łączna wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych ze wszystkimi podmiotami, nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;
   4) wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z jednej transakcji, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w odniesieniu do jednego

kontrahenta nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny lub w przypadku transakcji rozlicznych przez CCP nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Funduszu;

5) dany Niewystandaryzowany Instrument Pochodny powinien być kwotowany z co najmniej miesięczną częstotliwością, przy czym różnica pomiędzy kwotowaną ceną kupna i kwotowaną ceną sprzedaży nie może przekraczać 5% (pięciu procent) wartości nominalnej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego z Dnia Wyceny.

29. Limit Ekspozycji AFI wyliczony przy zastosowaniu metody zaangażowania określonej w Rozporządzeniu 231/2013 nie może w żadnym momencie przekroczyć 400% wartości Aktywów Netto Funduszu.
30. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145-149 oraz art. 151a Ustawy Fundusz uwzględnia kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne.
31. (skreślony)
32. (skreślony)

**Art. 23**

1. Ekspozycja portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje, może być uzyskiwana dzięki zajmowaniu długich pozycji na kontraktach terminowych na akcje oraz akcyjne indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych. W wyniku stosowania powyższej strategii portfel akcyjny Funduszu może być w całości zastąpiony odpowiednią liczbą długich pozycji na kontraktach terminowych na akcyjne indeksy giełdowe o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych.
2. Fundusz może dokonywać transakcji o charakterze arbitrażowym polegających na jednoczesnym nabywaniu akcji wchodzących w skład akcyjnych indeksów giełdowych, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych i jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na tych akcjach, oraz kontraktach terminowych na te indeksy giełdowe. Zajęcie pozycji krótkiej na kontrakcie terminowym na akcje lub akcyjne indeksy giełdowe, o których mowa w Rozporządzeniu w Sprawie Instrumentów Pochodnych powoduje zmniejszenie ekspozycji portfela inwestycyjnego Funduszu na akcje. Fundusz może zmniejszyć ekspozycję na akcje poprzez zajmowanie krótkich pozycji na kontraktach terminowych na akcje lub wyżej wymienione indeksy w momencie, gdy ich kurs rynkowy będzie wyższy od ich wyceny teoretycznej.

**Art. 24**

**Kryteria doboru lokat Funduszu**

1. Kryterium doboru instrumentów udziałowych do portfela inwestycyjnego Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający lokować będą Aktywa Funduszu w instrumenty udziałowe w zależności od oceny potencjalnych stóp zwrotu w stosunku do ponoszonego ryzyka w długim horyzoncie czasowym. Na decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała również ocena długookresowych trendów rynkowych. Zarządzający Funduszu brać będą pod uwagę, m.in.: przewidywaną stopę zwrotu z akcji danej spółki, przewidywaną wartość wypłaty dywidendy przez daną spółkę, analizę fundamentalną podmiotu, płynności inwestycji, zmienność kursu akcji danej spółki, bieżącą sytuację ekonomiczno-finansowo-prawną podmiotu, perspektywy wzrostu jego wartości, wartość rynkową posiadanych przez niego aktywów, jego otoczenie zewnętrzne, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju branży, w której podmiot działa.
2. *(skreślony)*.
3. Kryteriami doboru instrumentów dłużnych do portfela Funduszu są prognozy zarządzających co do kształtowania się w przyszłości stóp procentowych oraz analiza sytuacji makroekonomicznej.
4. Kryteriami doboru Instrumentów Rynku Pieniężnego do portfela Funduszu jest zapewnienie płynności lokowanych środków, w szczególności, umożliwiające terminową regulację zobowiązań Funduszu oraz minimalizację ryzyka walutowego.
5. W zakresie doboru Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych do portfela Funduszu, Fundusz będzie uwzględniał odpowiednie kryteria, o których mowa w art. 22.
6. Kryterium doboru lokat, o których mowa w art. 22 ust. 5a do portfela Funduszu jest maksymalizacja zwrotu z lokat Funduszu. Zarządzający Funduszu brać będą pod uwagę m.in. bieżące i historyczne wyniki inwestycyjne Funduszu, atrakcyjność i długoterminowe prognozy rozwoju rynków i branż, w które inwestuje Fundusz oraz spodziewane stopy zwrotu oraz ryzyka związane z jego działalnością.
7. Do Funduszu zastosowanie mają również ogólne zasady doboru lokat, określone w art. 21 Statutu.

## Rozdział X
## Dochody Funduszu. Wykup certyfikatów inwestycyjnych

### Art. 25
### Dochody Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodu Uczestnikom Funduszu.

### Art. 26
### Zasady wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika na następujących zasadach:
   1) z zastrzeżeniem poniższych punktów Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu;
   2) Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o wyznaczeniu dodatkowego Dnia Wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu – przypadającego na Dzień Wyceny Aktywów Funduszu. Uchwała Zgromadzenia Inwestorów powinna zostać podjęta przynajmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wskazaną w uchwale datą wykupu, z zastrzeżeniem warunku określonego w ust. 3 poniżej;
   3) O zamiarze wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadkach wykupu dokonywanego na podstawie uchwały Zgromadzenia Inwestorów o której mowa w pkt 2) powyżej Towarzystwo powiadomi Uczestników posiadających Certyfikaty Inwestycyjne co najmniej na 14 (czternaście) dni przed Dniem Wykupu poprzez ogłoszenie publikowane na stronie internetowej Towarzystwa www.rockbridge.pl;
   4) Uczestnik może złożyć żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych najpóźniej do 15 dnia miesiąca poprzedzającego ostatni miesiąc kwartału kalendarzowego, w którym nastąpi Dzień Wykupu. Żądanie wykupu złożone po tym terminie jest realizowane w następnym Dniu Wykupu.
   4a) żądanie Wykupu może zostać złożone:
      - w siedzibie Towarzystwa – bezpośrednio w odniesieniu do Certyfikatów zarejestrowanych w Ewidencji,
      - podmiotowi prowadzącemu na rzecz uczestnika Rachunek Papierów Wartościowych lub prowadzącemu Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne będące przedmiotem żądania– w odniesieniu do Certyfikatów zarejestrowanych na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym,
      - Sponsorowi Emisji – w odniesieniu do Certyfikatów zarejestrowanych na Rachunku Sponsora Emisji,
      - Agentowi Emisji – w odniesieniu do Certyfikatów zapisanych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez Agenta Emisji.
   4b) żądanie wykupu winno wskazywać Certyfikaty Inwestycyjne, które mają być wykupione, ich liczbę, termin wykupu, oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać wypłacone środki pieniężne z tytułu wykupienia, w przypadku wykupu Certyfikatów zarejestrowanych w Ewidencji, w Rejestrze Sponsora Emisji bądź ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez Agenta Emisji;
   5) skreślono;

6) w przypadku złożenia żądania wykupu Certyfikatów zarejestrowanych w Ewidencji, Uczestnik uprawniony jest do wskazania w żądaniu wykupu innego niż zapisany w Ewidencji rachunku bankowego do wypłaty środków z wykupu, przy czym żądanie musi zostać w takim wypadku podpisane w obecności osoby upoważnionej przez Towarzystwo lub złożone z podpisem poświadczonym notarialnie;

6a) w przypadku złożenia żądania wykupu Certyfikatów zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym lub na Rachunku Sponsora Emisji, bądź zapisanych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez Agenta Emisji żądanie wykupu winno być złożone zgodnie z regulacjami wewnętrznymi podmiotu prowadzącego rachunek lub ewidencję na którym zapisane są Certyfikaty;

7) cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu;

8) (skreślony);

9) kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być pomniejszona o podatki, do pobrania których zobowiązany jako płatnik jest Fundusz, Sponsor Emisji, Agent Emisji lub podmiot prowadzący na rzecz Uczestnika Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;

10) środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w 14 (czternastym) dniu po Dniu Wykupu, w ten sposób, że:

   a) w przypadku wykupu Certyfikatów zarejestrowanych w Ewidencji, albo wpisanych do ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez Agenta Emisji - przez przekazanie środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika,

   b) w przypadku wykupu Certyfikatów zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych, Rachunku Zbiorczym lub Rachunku Sponsora Emisji – środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych, Rachunek Zbiorczy lub Rachunek Sponsora Emisji, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.

2. Kwota przeznaczona na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu stanowić będzie większą z następujących wartości:

   1) równowartość aktywów płynnych Funduszu, przez które uznaje się waluty, lokaty terminowe w bankach, środki pieniężne na rachunkach bieżących Funduszu,

obligacje emitowane przez Skarb Państwa, należności z tytułu sprzedaży instrumentów udziałowych i dłużnych, w tym należności z tytułu transakcji *buy-sell-back*, pomniejszonych o określoną przez Towarzystwo kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywaną w terminie 3 miesięcy po dniu wypłaty, a także pomniejszonych o zobowiązania z tytułu transakcji *sell-buy-back*;

2) 20% Wartości Aktywów Netto obliczonej na ten Dzień Wykupu.

2a. W przypadku, gdy łączna realizacja zgłoszonych na dany Dzień Wykupu żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych spowodowałaby przekroczenie limitu określonego w ust. 2 żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają proporcjonalnej redukcji:

1) zaokrąglając w dół do pełnego Certyfikatu Inwestycyjnego w odniesieniu do:

a) Certyfikatów Inwestycyjnych wpisanych do Ewidencji,

b) Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych od 1 lipca 2019 r. (od serii O) o ile wszystkie te Certyfikaty Inwestycyjne pozostają zapisane wyłącznie na Rachunku Sponsora Emisji;

2) zgodnie z zasadami wynikającymi z regulacji KDPW, tj. „*Szczegółowych zasad działania Krajowego Depozytu Papierów wartościowych*" – w przypadku gdy Certyfikaty Inwestycyjne zapisane są Rachunku Sponsora Emisji oraz Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych w odniesieniu do tych Certyfikatów Inwestycyjnych.

2b. Gdy na dany Dzień Wykupu złożono żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wpisanych do Ewidencji albo na Rachunku Sponsora Emisji oraz na Rachunkach Papierów Wartościowych albo na Rachunkach Zbiorczych, wówczas ustalona zgodnie z ust. 2 kwota przeznaczona na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych na ten Dzień Wykupu jest rozdzielana przez Funduszu proporcjonalnie do liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wpisanych do Ewidencji albo na Rachunku Sponsora Emisji, których wykupu dotyczą złożone żądania wykupu, oraz do liczby Certyfikatów Inwestycyjnych zapisanych na Rachunku Sponsora Emisji, Rachunkach Papierów Wartościowych oraz na Rachunkach Zbiorczych.

2c. (skreślono)

3. (skreślono)

4. Fundusz nie pobiera opłaty za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych.

5. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych publikowane jest na stronie internetowej www.rockbridge.pl Ogłoszenie dokonywane jest w terminie 7 dni roboczych od Dnia Wykupu.

6. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone.

7. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.

## Rozdział XI
## Koszty Funduszu
### Art. 27
### Koszty zasady ogólne

1. Inne koszty Funduszu nie przewidziane w ustępach poniższych artykułów ponoszone są przez Towarzystwo.
2. Koszty i wydatki ujęte w tym rozdziale będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo).
3. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.
4. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w art. 28 ust. 1 pkt 6), zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w art. 28 ust. 1 pkt 6) będzie uważane za wynagrodzenie netto.

### Art. 28
### Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące koszty działalności związane z działalnością Funduszu:
   1) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych i innych praw majątkowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, a także przelewami bankowymi, koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych i depozytowych, koszty związane z raportowaniem transakcji, w tym koszty związane z powyższymi czynnościami ponoszone w czasie lub w związku z likwidacją Funduszu;
   1a) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z rejestracją Certyfikatów przez ten podmiot;
   2) wynagrodzenie oraz zwrot kosztów Depozytariusza wraz z wynagrodzeniem tego podmiotu z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny z, a także z tytułu

przechowywania Aktywów Funduszu i weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu – w zakresie w jakim koszty te związane są z działalnością Funduszu;

2a) opłata za pełnienie przez Depozytariusza funkcji reprezentanta Funduszu, w związku z zaprzestaniem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo;

3) likwidacji, to jest wynagrodzenie likwidatora Funduszu;

4) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej;

5) inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe; w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne, jak również koszty nadania i utrzymywania oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa;

6) Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem o którym mowa w ust. 4 – 13 poniżej;

7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, koszty okresowych wycen Aktywów i Aktywów Netto Funduszu, koszty przeglądu i badania ksiąg Funduszu i sprawozdań finansowych, koszty audytora, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta, koszty przygotowania oraz akceptacji modelów wyceny Aktywów Funduszu oraz koszty utrzymania lub dostosowania systemów informatycznych do celów prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu;

8) koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu oraz koszty tłumaczeń, w tym tłumaczeń przysięgłych dokumentów Funduszu;

9) koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, w tym koszty przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w tym również koszty obsługi kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz koszty wycen Aktywów Wnoszonych na potrzeby przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, pod warunkiem, że zgodnie z Warunkami Emisji nie będzie pobierana opłata za wydanie Certyfikatów;

10) koszty emisji obligacji;

11) koszty doradztwa i obsługi prawnej i podatkowej Funduszu, a także koszty związane z utworzeniem spółek akcyjnych, komandytowo-akcyjnych lub z ograniczoną odpowiedzialnością proporcjonalnie do ilości objętych udziałów lub akcji w kapitale zakładowym tworzonej spółki na rachunek Funduszu;

12) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzenia Inwestorów;

13) koszty przeprowadzenia wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Funduszem, pod warunkiem, że przy danym wykupie Certyfikatów nie będzie pobierana opłata za dokonanie wykupu;

14) koszty przechowywania i przetwarzania dokumentacji dotyczącej Funduszu;
15) koszty finansowania Funduszu kapitałem obcym, w szczególności koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek;
15a) koszty przeprowadzenia i obsługi emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym koszty ponoszone w związku z rejestracją Certyfikatów, wynagrodzenie podmiotów pełniących funkcje Agenta Emisji, oraz Sponsora Emisji, koszty przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w tym również koszty obsługi kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz koszty wycen aktywów wnoszonych na potrzeby przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych;
15b) koszty przeprowadzenia wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych i bieżącej obsługi Uczestników, w tym koszty agenta płatniczego – tj. podmiotu pośredniczenia w komunikacji pomiędzy KDPW oraz Funduszem w zakresie związanym z obsługą wypłat świadczeń z Certyfikatów, a także w zakresie przekazywania KDPW środków pieniężnych na potrzeby realizacji zdefiniowanych wypłat;
16) wszelkie koszty związane z analizą i przygotowaniem potencjalnych decyzji inwestycyjnych oraz związane z nabyciem lub zbyciem lokat, co obejmuje w szczególności:
    a) koszty przygotowania niezbędnych analiz takich jak wycena przedmiotu inwestycji lub zbywanej lokaty ze wskazaniem dochodowości w zakresie nabycia lub zbycia aktywów będących przedmiotem transakcji, opinie prawne potwierdzające możliwość dokonania inwestycji zgodnie ze Statutem oraz Ustawą,
    b) przeprowadzenie badań (w tym prawnego, podatkowego, finansowego, technicznego lub innego) przedmiotu inwestycji,
    c) usługi doradcze i pośrednictwa, związane z nabywaniem i zbywaniem aktywów,
    d) koszty transakcyjne, inne koszty związane z nabyciem lub zbyciem lokaty,
17) koszty usług w zakresie wsparcia operacyjnego oraz informatycznego dla Funduszu, w tym usług pomocniczych na potrzeby prawidłowego prowadzenia i obsługi emisji oraz wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych;
18) opłata z tytułu badań przekazywanych przez firmy inwestycyjne w związku z działalnością lokacyjną Funduszu, zasilająca dedykowany rachunek bankowy Towarzystwa;
19) inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe; w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne, a także opłaty notarialne, jak również koszty nadania i utrzymywania oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa oraz wyznaczenia pełnomocnika

Fundusz do doręczeń, jeśli taki obowiązek wynika z przepisów prawa;

20) opłaty wnoszone na rzecz administratorów wskaźników referencyjnych.

2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 1), 1a), 4), 5), 8), 10) i 15) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 2a), 3), 7), 9), 11) – 14), 15a) – 20) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą wynosić odpowiednio:

1) w odniesieniu do ust.1 pkt 2) - nie więcej niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

1a) w odniesieniu do ust. 1 pkt 2a) – opłata miesięczna pobierana w zależności od wysokości Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny poprzedzającego ostatni dzień miesiąca, za który naliczana jest opłata, przy czym w przypadku gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosi:

a) do 5 000 000 (słownie: pięć milionów) złotych – opłata miesięczna wynosić będzie 10 000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych,

b) 5 000 001 (słownie: pięć milionów jeden) złotych – 10 000 000 (słownie: dziesięć milionów) złotych – opłata miesięczna wynosić będzie 30 000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych,

c) 10 000 001 (słownie: dziesięć milionów jeden) złotych – 50 000 000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) złotych – opłata miesięczna wynosić będzie 50 000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych,

d) powyżej 50 000 001 (słownie: pięćdziesiąt milionów jeden) złotych – opłata miesięczna wynosić będzie 75 000 (słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych,

2) w odniesieniu do ust.1 pkt 3) - nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

3) w odniesieniu do ust.1 pkt 7) - nie więcej niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

4) w odniesieniu do ust.1 pkt 9) - nie więcej niż 0,2% wartości emisji Certyfikatów Inwestycyjnych lub kwoty 200.000 (słownie: dwieście tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa, na każdą emisję,

5) w odniesieniu do ust.1 pkt 11) - nie więcej niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

6) w odniesieniu do ust.1 pkt 12) – nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

7) w odniesieniu do ust.1 pkt 13) – nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

8) w odniesieniu do ust. 1 pkt 14) – nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

8a) w odniesieniu do ust. 1 pkt 15a) - nie więcej niż 0,1% wartości emisji Certyfikatów Inwestycyjnych lub kwoty 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych na każdą emisję, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

8b) w odniesieniu do ust. 1 pkt 15b) - nie więcej niż 0,2% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty lub kwoty 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych na każdą Dzień Wykupu, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

9) w odniesieniu do ust.1 pkt 16) – nie więcej niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

10) w odniesieniu do ust. 1 pkt 17) – nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

11) w odniesieniu do ust. 1 pkt 18) – nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

12) w odniesieniu do ust. 1 pkt 19) – nie więcej niż 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku lub kwoty 100.000 (sto tysięcy) złotych rocznie, w zależności która z tych wartości jest wyższa,

13) w odniesieniu do ust. 1 pkt 20) - do wysokości nieprzekraczającej 20.000,- (dwadzieścia tysięcy) złotych w skali roku.

4. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 6), wynosi maksymalnie 3% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku kalendarzowego. Wynagrodzenie to jest naliczane za każdy dzień roku kalendarzowego liczonego jako 365 lub 366 dni od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny.

4a. Wynagrodzenie jest wypłacane ze środków Funduszu za okres każdego miesiąca kalendarzowego, do 7 (siódmego) dnia każdego miesiąca po mim następującego.

*5. (skreślony)*

*6. (skreślony)*

7. Niezależnie od wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 4, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyniku zarządzania Funduszem, ustalanego na poniższych zasadach.
8. W każdym Dniu Wyceny (t) tworzy się rezerwę na wynagrodzenie zmienne ($\mathrm{RSF_t}$), ustaloną w następujący sposób:
   1) wyliczenie punktu odniesienia

$$\mathrm{BENCH_t} = \prod_{n=1}^{t}(1 + \mathrm{r_{BENCHn}})$$

$$r_{WIBOR1Mt} = \frac{LD}{365} * WIBOR1M_{t-1}$$

$$r_{BENCHt} = 10\%\, r_{WIBOR1Mt} + 90\% \frac{\mathrm{sWIG80TR_t} - \mathrm{sWIG80TR_{t-1}}}{\mathrm{sWIG80TR_{t-1}}}$$

   2) wyliczenie stóp zwrotu Funduszu oraz punktu odniesienia w poszczególnych okresach:
      a) okres odniesienia:

$$\mathrm{r_{fund\ odniesienia}} = \left(\frac{\mathrm{WANCItech_t}}{\mathrm{WANCI_{to}}}\right) - 1$$

$$\mathrm{r_{bench\ odniesienia}} = \left(\frac{\mathrm{BENCH_t}}{\mathrm{BENCH_{to}}}\right) - 1$$

      b) okres rozliczeniowy:

$$\mathrm{r_{fund\ rozliczenia}} = \left(\frac{\mathrm{WANCItech_t}}{\mathrm{WANCI_{tr}}}\right) - 1$$

$$\mathrm{r_{bench\ rozliczenia}} = \left(\frac{\mathrm{BENCH_t}}{\mathrm{BENCH_{tr}}}\right) - 1$$

      c) okres krystalizacji$_i$:

$$\mathrm{r_{fund\ krystalizacji\ i}} = \left(\frac{\mathrm{WANCI_{Ki}}}{\mathrm{WANCI_{to}}}\right) - 1$$

$$\mathrm{r_{bench\ krystalizacji\ i}} = \left(\frac{\mathrm{BENCH_{Ki}}}{\mathrm{BENCH_{to}}}\right) - 1$$

   3) wyliczenie alfy w poszczególnych okresach:

$$\alpha_{\mathrm{odniesienia}} = \mathrm{r_{fund\ odniesienia}} - \mathrm{r_{bench\ odniesienia}}$$

$$\alpha_{\mathrm{rozliczenia}} = \mathrm{r_{fund\ rozliczenia}} - \mathrm{r_{bench\ rozliczenia}}$$

$$\alpha_{\mathrm{krystalizacji\ i}} = \mathrm{r_{fund\ krystalizacji\ i}} - \mathrm{r_{bench\ krystalizacji\ i}}$$

   4) wyliczenie alfy referencyjnej:

$$\alpha M =$$

$$max\ (\alpha_{krystalizacji\ 1}, \alpha_{krystalizacji\ 2}, \alpha_{krystalizacji\ 3}, \alpha_{krystalizacji\ 4}, \alpha_{krystalizacji\ 5}, 0)$$

$$\mathrm{aRef} = \max\{0, \min(\alpha_{\mathrm{odniesienia}} - \alpha\mathrm{M}, \alpha_{\mathrm{rozliczenia}})\}$$

5) wyliczenie zmiany alfy referencyjnej:
   a) pierwszy Dzień Wyceny w okresie rozliczeniowym (n=1):

$$\Delta\alpha\mathrm{Ref} = \mathrm{aRef}$$

   b) kolejne Dni Wyceny w danym okresie rozliczeniowym:

$$\Delta\alpha\mathrm{Ref} = \mathrm{aRef} - \mathrm{aRefSk}_{\,t-1}$$

6) pomniejszenie rezerwy proporcjonalnie do umorzonych Certyfikatów Inwestycyjnych

$$\Delta\mathrm{RSFum}_t = \frac{\text{liczba CI umorzonych w dniu } t-1}{\text{liczba CI w dniu } t-1} * \mathrm{RSF}_{t-1}$$

$$\mathrm{RSFum}_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta\mathrm{RSFum}_n - \sum_{n=1}^{t-1} \mathrm{WSFum}_n$$

7) wyliczenie zmiany rezerwy:

jeżeli:

   a) $\Delta\alpha\mathrm{Ref} > 0$, to (zawiązanie rezerwy):

$$\Delta\mathrm{RSF}_t = \mathrm{WANtech}_t * \Delta\alpha\mathrm{Ref} * \mathrm{ST}$$

   b) $\Delta\alpha\mathrm{Ref} < 0$, to (rozwiązanie rezerwy):

$$\Delta\mathrm{RSF}_t = \left\{\left(\frac{\Delta\alpha\mathrm{Ref}}{\mathrm{aRefSk}_{\,t-1}}\right) * \left(\mathrm{RSF}_{t-1} - \Delta\mathrm{RSFum}_t\right)\right\}$$

   c) $\Delta\alpha\mathrm{Ref} = 0$, to:

$$\Delta\mathrm{RSF}_t = 0$$

8) obliczenie wysokości rezerwy:

$$\mathrm{RSF}_t = \sum_{n=1}^{t} \Delta\mathrm{RSF}_n - \sum_{n=1}^{t} \Delta\mathrm{RSFum}_n - \sum_{n=1}^{t-1} \mathrm{WSF}_n$$

9) wyliczenie skorygowanej alfy referencyjnej:

$$\mathrm{r}_{\text{fund odniesienia skorygowana}} = \left(\frac{\mathrm{WANCI}_t}{\mathrm{WANCI}_{to}}\right) - 1$$

$$\mathrm{r}_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} = \left(\frac{\mathrm{WANCI}_t}{\mathrm{WANCI}_{tr}}\right) - 1$$

$$\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} = \mathrm{r}_{\text{fund odniesienia skorygowana}} - \mathrm{r}_{\text{bench odniesienia}}$$

$$\alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}} = \mathrm{r}_{\text{fund rozliczenia skorygowana}} - \mathrm{r}_{\text{bench rozliczenia}}$$

$$\mathrm{aRefSk} = \max\left\{0, \min\left(\alpha_{\text{odniesienia skorygowana}} - \alpha\mathrm{M}, \alpha_{\text{rozliczenia skorygowana}}\right)\right\}$$

10) roczna krystalizacja rezerwy:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego naliczona na koniec danego roku kalendarzowego (RSF) przeksięgowywana jest w zobowiązania Funduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny (t) danego roku kalendarzowego, w przypadku gdy $\mathrm{RSF} > 0$, w ramach rocznej krystalizacji.

Po krystalizacji rocznej $RSF_t$ na koniec okresu rozliczeniowego:

$$\mathrm{WSF_t} = \mathrm{RSF_t}$$

$$\mathrm{RSF_t} = 0$$

11) kwartalna wypłata rezerwy od umorzonych Certyfikatów Inwestycyjnych:

Rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego odpowiadająca umorzonym Certyfikatom Inwestycyjnym ($\mathrm{RSFum_t}$) jest przeksięgowywana w zobowiązania Funduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w Dniu Wyceny będącym Dniem Wykupu.

Po przeksięgowaniu w zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny będącym Dniem Wykupu $\mathrm{RSFum_t}$:

$$\mathrm{WSFum_t} = \mathrm{RSFum_t}$$

$$\mathrm{RSFum_t} = 0$$

Definicje:

t – Dzień Wyceny na który ustalana jest rezerwa na wynagrodzenie zmienne

t-1 – poprzedni Dzień Wyceny

n – każdy Dzień Wyceny Funduszu począwszy od pierwszego Dnia Wyceny przypadającego po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Funduszem zgodnie z niniejszym ustępem (n=1 oznacza pierwszy Dzień Wyceny Funduszu przypadający po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Funduszem zgodnie z niniejszym ustępem)

$K_i$ – ostatni Dzień Wyceny okresu rozliczeniowego poprzedzającego obecny okres rozliczeniowy o i-ty okres rozliczeniowy, gdzie i przyjmuje wartość od 1 do 5, w przypadku braku takiego dnia przyjmuje się pierwszy dzień okresu odniesienia

*OKRES ODNIESIENIA* – 5-letni okres ruchomy, wyznaczany krocząco, od Dnia Wyceny przypadającego pięć lat przed Dniem Wyceny t, nie wcześniej jednak niż od pierwszego Dnia Wyceny Funduszu przypadającego po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Funduszem zgodnie z niniejszym ustępem

*OKRES ROZLICZENIOWY* – okres od ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim roku kalendarzowym, a w przypadku pierwszego roku pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem zgodnie z niniejszym ustępem – od pierwszego Dnia Wyceny Funduszu przypadającego po dniu, w którym weszły w życie postanowienia Statutu dotyczące pobierania wynagrodzenia zmiennego za zarzadzanie Funduszem zgodnie z niniejszym ustępem, do ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym. W przypadku likwidacji Funduszu ostatni okres rozliczeniowy kończy się z upływem Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu

Okresy krystalizacji$_i$ – okres od początku okresu odniesienia do dnia $K_i$

$BENCH_t$ – wartość punktu odniesienia na Dzień Wyceny t

$r_{BENCH\ t}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia pomiędzy Dniem Wyceny t a poprzednim Dniem Wyceny (t-1)

*WIBOR 1M$_{t-1}$* – stawka oprocentowania miesięcznych pożyczek na rynku międzybankowym na Dzień Wyceny t-1 (dla dni kalendarzowych, w których stawka WIBOR1M nie jest publikowana, przyjmuje się stawkę z ostatniego dnia, w którym stawka była publikowana)

*$r_{WIBOR1Mt}$* – stopa zwrotu z WIBOR1M w okresie od Dnia Wyceny *t-1* do Dnia Wyceny *t*

sWIG80TR – indeks dochodowy obejmujący 80 małych spółek notowanych na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które spełniają bazowe kryteria uczestnictwa w tym indeksie. Indeks jest wyznaczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A. W przypadku, gdy na dany dzień naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne wartość indeksu sWIG80TR nie zostanie wyznaczona i opublikowana, do obliczeń zostanie zastosowana ostatnia dostępna wartość tego indeksu

$sWIG80TR_t$ – wartość indeksu sWIG80TR na Dzień Wyceny t

$sWIG80TR_{t-1}$ – wartość indeksu sWIG80TR na poprzedni Dzień Wyceny (t-1) -

LD – liczba dni od poprzedniego Dnia Wyceny (t-1) do Dnia Wyceny t

$WANCItech_t$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANCI_t$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$WANCI_{to}$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na początek okresu odniesienia

$WANCI_{tr}$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$WANCI_{Ki}$ – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na koniec okresu krystalizacji$_i$

$WANtech_t$ - Wartość Aktywów Netto Funduszu bez uwzględnienia rezerwy na wynagrodzenie zmienne, ustaloną w Dniu Wyceny t

$BENCH_{to}$ – wartość punktu odniesienia na początek okresu odniesienia

$BENCH_{tr}$ – wartość punktu odniesienia na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego

$BENCH_{Ki}$ – wartość punktu odniesienia na koniec okresu krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia}$ – stopa zwrotu Funduszu w okresie odniesienia

$r_{fund\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu Funduszu w okresie rozliczeniowym

$r_{fund\ K}$ – stopa zwrotu Funduszu w okresie krystalizacji$_i$

$r_{bench\ odniesienia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie odniesienia

$r_{bench\ rozliczenia}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie rozliczeniowym

$r_{bench\ K}$ – stopa zwrotu punktu odniesienia w okresie krystalizacji$_i$

$r_{fund\ odniesienia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Funduszu w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$r_{fund\ rozliczenia\ skorygowana}$ – stopa zwrotu Funduszu w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

α – różnica pomiędzy wynikiem Funduszu a wynikiem punktu odniesienia (alfa)

$\alpha_{odniesienia}$ – alfa w okresie odniesienia

$\alpha_{rozliczenia}$ – alfa w okresie rozliczeniowym

$\alpha_{krystalizacji\ Ki}$ – alfa w okresie krystalizacji$_i$

αRef – alfa referencyjna, służąca do wyliczania zmian w wielkości rezerwy

αM – maksymalna wartość alfy w okresach krystalizacji

$\alpha_{odniesienia\ skorygowana}$ – alfa w okresie odniesienia po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$\alpha_{rozliczenia\ skorygowana}$ – alfa w okresie rozliczeniowym po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

αRefSk – alfa referencyjna po uwzględnieniu rezerwy na wynagrodzenie zmienne

$RSF_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne w Dniu Wyceny t

$WSF_t$ – wynagrodzenie zmienne, które zostało skrystalizowane w ramach krystalizacji rocznej w Dniu Wyceny t

$RSFum_t$ – rezerwa na wynagrodzenie zmienne naliczone od Certyfikatów Inwestycyjnych umorzonych do Dnia Wyceny t, pomniejszona o wynagrodzenie zmienne od umorzonych Certyfikatów Inwestycyjnych, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Funduszu do Dnia Wyceny t-1

$WSFum_t$ – wynagrodzenie zmienne od umorzonych Certyfikatów Inwestycyjnych, które zostało przeksięgowane w zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny t

ST – maksymalna stawka wynagrodzenia zmiennego równa 20%

9. Wypłata wynagrodzenia zmiennego na rzecz Towarzystwa, w ramach rocznej krystalizacji, następuje do 15 (piętnastego) dnia następnego roku kalendarzowego.
10. Wypłata wynagrodzenia zmiennego naliczanego na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Funduszu w okresie odniesienia jest ujemna lub stopa zwrotu w danym roku kalendarzowym jest ujemna.
11. Wypłata wynagrodzenia zmiennego przez Fundusz na rzecz Towarzystwa odpowiadająca umorzonym Certyfikatom Inwestycyjnym ($\mathrm{WSFum_t}$) jest wypłacana przez Fundusz na rzecz Towarzystwa w okresach kwartalnych, według stanu na Dzień Wyceny będącym Dniem Wykupu, do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.
12. W przypadku likwidacji Funduszu rezerwa na pokrycie wynagrodzenia zmiennego

naliczona do Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu wypłacana jest przez Fundusz na rzecz Towarzystwa do 15 (piętnastego) dnia następnego miesiąca kalendarzowego.

13. Towarzystwo może podjąć decyzję w zakresie obniżenia stawki (ST) 20%, o której mowa w ust. 8.

## Rozdział XII
## Zasady Wyceny Aktywów Funduszu
### Art. 29
### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 32-33.

1a. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, innych niż wskazane w art. 30 ust. 11-12:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

1b. W przypadku, o którym mowa w ust. 1a, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

2. Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty Wartości Aktywów Netto Funduszu, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, godziną, w której Fundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest godzina 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

4. (*skreślony)*
5. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Funduszu. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Funduszu.
6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz ustaloną na podstawie Ewidencji w Dniu Wyceny.
7. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
8. Jeżeli w istotny sposób zmienią się przepisy prawa, na których oparte są zasady wyceny, określone w niniejszym Rozdziale, Fundusz będzie stosował nowe zasady wyceny od następnego roku obrotowego, chyba że termin wejścia w życie nowych przepisów, wynikający z przepisów wprowadzających, nastąpi wcześniej. W takim przypadku Fundusz niezwłocznie dokona odpowiedniej zmiany Statutu.
9. Jeżeli w przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa oraz Depozytariusza, części Aktywów zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Rozdziale, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem, odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji dniem wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny będzie dzień przypadający na pierwszy Dzień Giełdowy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia KNF o istotnych przyczynach zawieszenia wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i/lub odwołaniu zawieszenia na stronie internetowej www.rockbridge.pl.
10. Księgi rachunkowe Funduszy, w tym wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny są prowadzone bezpośrednio przez Towarzystwo lub wyspecjalizowany podmiot, z którym Towarzystwo w imieniu, na rzecz i na koszt Funduszu zawarło stosowną umowę, z zastrzeżeniem art. 27 - 28.

**Art. 30**

**Szacowanie wartości godziwej składników lokat Funduszu**

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
   1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku;
   2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny;
   3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy;
   4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
3. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
4. Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt. 2) i 3), Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.
6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
   a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
   b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
2) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1), to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic);
4) korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym;
5) korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku;
6) korekta w przypadku w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF)

zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

7) dopuszcza się stosowanie innych metod niż opisane w pkt 5 oraz 6 po uzgodnieniu ich każdorazowo z Depozytariuszem;

8) korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej.

7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
8. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat.
9. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem ust. 10 kwalifikowane są do Aktywnego Rynku.
10. Papiery notowane na GPW dla których Towarzystwo uznało, że nie spełniają kryteriów Aktywnego Rynku wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.
11. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających ustalonego kryterium częstotliwości transakcji i obrotu, jeżeli dostępne są dla takiego instrumentu kwotowania BGN (Bloomberg Generic), do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny.

12. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych, niespełniających ustalonego kryterium częstotliwości transakcji i obrotu do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland.
13. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.
14. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 ust. 1a, dla:
    1) dłużnych papierów wartościowych, weksli, pożyczek pieniężnych, depozytów bankowych, wierzytelności - wymagających wyceny modelem - według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub, w przypadku w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku zdyskontowanej wartości odzyskiwalnej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej;
    2) akcji:
        a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o porównywalnej charakterystyce, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych charakteryzujących emitenta, na podstawie cen ogłaszanych na Aktywnym Rynku dla emitentów notowanych na tym rynku lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów gotówkowych (DCF) bądź też poprzez ustalanie wartości aktywów przedmiotowej spółki skorygowanej o jej zobowiązania albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji,
        b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o porównywalnej charakterystyce, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – poprzez ustalanie wartości aktywów przedmiotowej spółki skorygowanej o jej zobowiązania lub przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu. Wartość godziwa wynikająca z analizy

finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

3) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 2;
4) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę udziałów do poszczególnych, wybranych parametrów charakteryzujących emitenta na podstawie cen ogłaszanych na Aktywnym Rynku dla emitentów notowanych na tym rynku lub poprzez ustalanie wartości aktywów przedmiotowej spółki skorygowanej o jej zobowiązania bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów gotówkowych (DCF), albo na podstawie ceny nabycia w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych udziałów.

15. Wycena wartości lokat, o których mowa w ust. 14, nienotowanych na Aktywnym Rynku, może zostać powierzona wyspecjalizowanym podmiotom zewnętrznym.
16. Instrumenty Pochodne notowane na Aktywnym Rynku, w szczególności kontrakty terminowe notowane na GPW w Warszawie, wycenia się zgodnie z zasadą określoną w ust. 6, natomiast do wyceny Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na Aktywnym Rynku stosowane będą modele w szczególności dla standardowych opcji na akcje – model Blacka-Scholesa oraz dla kontraktów zamiany stopy procentowej, transakcji FRA i transakcji zamiany walut (currency swap) - model wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
17. 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.
18. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych Funduszu, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Funduszu.

**Art. 31**

**(skreślony)**

**Art. 32**

**Pożyczki papierów wartościowych**

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

**Art. 33**

**Pozostałe zasady wyceny**

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. 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.
4. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 3, wykazuje się w złotych polskich 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 dolara amerykańskiego.
5. Przychody odsetkowe osiągane z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Szczegółowe zasady wyceny Funduszu określa polityka rachunkowości, wykazywana w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

## Rozdział XIII
## Zasady rozwiązania i likwidacji funduszu
### Art. 34
### Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:
   1) Komisja Nadzoru Finansowego cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy;
   2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem;
   3) Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
   4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, gdy:
      a) w którymkolwiek Dniu Wyceny Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 000 000,00 (dwóch milionów) złotych,
      b) koszty zarządzania Funduszem pokrywane przez Towarzystwo z wynagrodzenia za zarządzanie w okresie co najmniej trzech miesięcy działalności Funduszu przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
      c) ulegną zmianie przepisy dotyczące opodatkowania podatkiem od osób prawnych Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w art. 35 ust. 3 Statutu.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.
5. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaże do depozytu sądowego.
6. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, chyba że Komisja wyznaczy innego niż Towarzystwo likwidatora Funduszu.
7. Likwidacja przeprowadzona zostanie w sposób określony przepisami prawa.

8. Likwidator Funduszu przechowuje wszelkie dokumenty i nośniki informacji dotyczące likwidacji Funduszu przez okres co najmniej 5 lat od rozwiązania Funduszu.

## Rozdział XIV
## Informacje o Funduszu
### Art. 35
### Informacje o Funduszu

1. Warunki Emisji dołączane są do propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. Warunki Emisji dostępne będą również w miejscu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą oraz Statutem, jeżeli Statut nie stanowi inaczej, będą podawane na stronie internetowej Towarzystwa www.rockbridge.pl. W szczególności Fundusz będzie na tej stronie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu. Z uwagi na niepubliczny charakter Funduszu, Towarzystwo jest uprawnione do ograniczenia dostępu do wybranych informacji, poprzez publikowanie ich w części strony internetowej Towarzystwa, do której dostęp możliwy będzie wyłącznie po zalogowaniu.

2a. Towarzystwo przekazuje Uczestnikowi Funduszu instrukcję wskazującą sposób uzyskania danych do logowania uczestnikowi Funduszu wraz z potwierdzeniem dokonania przydziału Certyfikatów, z zastrzeżeniem ust. 2b.

2b. W przypadku zbycia Certyfikatów przez dotychczasowego Uczestnika, dotychczasowy Uczestnik i nabywca Certyfikatów są zobowiązani do poinformowania o tym fakcie Towarzystwa, w celu przekazania przez Towarzystwo nabywcy Certyfikatów danych umożliwiających logowanie do zastrzeżonej części strony internetowej Towarzystwa.

3. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest Dziennik „Gazeta Prawna”. W przypadku, gdy Dziennik „Gazeta Prawna” przestanie być wydawany, do momentu wprowadzenia odpowiedniej zmiany w Statucie, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Parkiet”.
4. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będzie publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
5. Fundusz publikuje półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu na stronie internetowej www.rockbridge.pl
6. Fundusz udostępnia na żądanie Uczestnika Funduszu roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, niezwłocznie po ich zbadaniu lub przeglądzie przez biegłego rewidenta.

## ROZDZIAŁ XV

## Postanowienia końcowe

### Art. 36

### Zmiana Statutu

1. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, jako organ Funduszu, bez zezwolenia Komisji.
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu.
3. Zmiana Statutu wchodzi w życie z dniem ogłoszenia lub innym określonym przez Zgromadzenie Inwestorów - w przypadku zmiany Statutu Funduszu, na którą Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę.
4. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej Towarzystwa www.rockbridge.pl, w trybie wskazanym w art. 35 ust. 2 Statutu.
5. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.