

STATUT
ECI – BPS Real Estate Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Aktywów Niepublicznych

Rozdział I. Postanowienia ogólne -----

Art. 1 -----

Fundusz -----

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą **ECI – BPS Real Estate Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych**, zwany dalej w Statucie “Funduszem”. Fundusz może używać skrótu nazwy **ECI – BPS Real Estate FIZ Aktywów Niepublicznych**. -----
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, zwanej dalej “Ustawą”. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, emitującym wyłącznie Certyfikaty, które nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.-----
3. Fundusz jest zorganizowany i działa na zasadach określonych w przepisach Ustawy oraz w niniejszym Statucie. -----
4. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres BPS Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. -----
5. Aktywa Funduszu, w granicach określonych celem inwestycyjnym Funduszu, mogą być przedmiotem zabezpieczenia zobowiązań zaciąganych przez Fundusz oraz spółki, o których mowa w art. 24 ust. 3, w szczególności Aktywa Funduszu mogą być obciążone odpowiednimi ograniczonymi prawami rzeczowymi. -----
6. W kwestiach nieuregulowanych w Statucie stosuje się przepisy Ustawy i Kodeksu Cywilnego.

Art. 2 -----

Czas trwania Funduszu -----

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Art.3 -----

Definicje i skróty -----

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji i określeń skrótowych:-----

Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte oraz pożytki z tych praw, -----

Aktywa Netto Funduszu - Aktywa Funduszu pomniejszone o zobowiązania Funduszu,-----

Aktywa Płynne - lokaty w Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty bankowe i dłużne papiery wartościowe,

Aktywny Rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: -----

1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, -----

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, -----

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości; -----

Certyfikaty Inwestycyjne, Certyfikaty – emitowane przez Fundusz papiery wartościowe nieposiadające formy dokumentu, które nie są oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu Ustawy,-----

Depozytariusz – BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu na podstawie łączącej go z Funduszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,-----

dzień roboczy - każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy,

Dzień Wyceny - Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, -----

Efektywna stopa procentowa – stopa, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem lokat lub zobowiązań Funduszu przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiąca wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie, -----

Ewidencja Uczestników Funduszu – ewidencja Uczestników Funduszu prowadzona przez Towarzystwo, -----

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., -----

Instrumenty Rynku Pieniężnego - papiery wartościowe lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 2 pkt 21 Ustawy, -----

Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego, -----

Portfel Niepłynny – lokaty, o których mowa w art. 24 ust. 3,

Sąd Rejestrowy - Sąd Okręgowy w Warszawie, prowadzący rejestr funduszy inwestycyjnych, -----

Statut - Statut ECI – BPS Real Estate Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych, -----

Towarzystwo - BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ul. Płockiej 11/13, 01-231 Warszawa, -----

Uczestnik Funduszu, Uczestnik - osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, wskazana w Ewidencji jako posiadacz przynajmniej jednego Certyfikatu., -----

Ustawa o ofercie - ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, -----

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny - wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, -----

Warunki Emisji – dokument określający warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,

Zgromadzenie Inwestorów, Zgromadzenie – organ Funduszu posiadający uprawnienia określone w Statucie. -----

Rozdział II. Organy Funduszu -----

Art.4 -----

Organy Funduszu -----

Organami Funduszu są Towarzystwo, Zgromadzenie Inwestorów oraz Rada Inwestorów. -----

Art. 5 -----

Towarzystwo -----

1. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. ---
2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnieni są dwaj członkowie zarządu Towarzystwa działający łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem. Towarzystwo jest uprawnione do ustanowienia pełnomocników, którzy będą umocowani do reprezentowania Funduszu.-----
3. Rada Nadzorcza Towarzystwa dokonuje wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, który będzie badać sprawozdania finansowe Funduszu.-----

Art.6 -----

Zgromadzenie Inwestorów -----

1. Zgromadzenie Inwestorów wykonuje czynności określone poniżej w Statucie oraz w Ustawie. -----
2. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku, o którym mowa w ust. 10, nie później niż w dniu Zgromadzenia Inwestorów, zgłoszą Towarzystwu zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów. -----
3. Zgłoszenie zamiaru udziału w Zgromadzeniu Inwestorów dokonywane jest przez Uczestnika w formie pisemnej, w sposób umożliwiający jednoznaczną identyfikację tego Uczestnika przez Towarzystwo, poprzez złożenie dyspozycji blokady Certyfikatów w ewidencji Uczestników. -----
4. Towarzystwo dokonuje, w Ewidencji Uczestników Funduszu, blokady Certyfikatów Inwestycyjnych Uczestnika, który zgłosił, w trybie określonym w ust. 2 - 3 powyżej, zamiar udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, do czasu zakończenia Zgromadzenia Inwestorów, chyba, że w zgłoszeniu, o którym mowa w ust. 2, Uczestnika wskaże dłuższy termin blokady. -----
5. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez zarząd Towarzystwa poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej www.bpstfi.pl oraz wysłanie do każdego Uczestnika informacji listem poleconym na adres wskazany w Ewidencji Uczestników, nie później niż na 21 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów. -----
6. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno

zawierać w szczególności porządek obrad Zgromadzenia Inwestorów. Towarzystwo obowiązane jest zwołać Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad będzie uwzględniał żądanie Uczestników Funduszu.-----

7. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 5, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Zgromadzenia, na koszt Towarzystwa, Uczestników występujących z tym żądaniem.-----
8. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 5, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad. -----
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają dla swej ważności zaprotokołowania przez notariusza albo osobę wskazaną przez Zarząd Towarzystwa.-----
12. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu (w Warszawie). -----
13. Zgromadzenia Inwestorów odbywają się w terminach wynikających z ogłoszeń dokonywanych przez zarząd Towarzystwa w trybie określonym w ust. 5 oraz w terminach wynikających z ust. 10. -----
14. Zarząd Towarzystwa zobowiązany jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu za ten rok.-----

Art. 7 -----

Uprawnienia Zgromadzenia Inwestorów -----

1. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie: -----
 - 1) rozwiązania Funduszu;-----
 - 2) zatwierdzania sprawozdań finansowych Funduszu; -----
 - 3) wyrażenia zgody na: -----
 - a) zmianę Depozytariusza, -----
 - b) emisję obligacji przez Fundusz,-----
 - c) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych, -----
 - d) zmiany Statutu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - e) zmiany Statutu, o ile Zgromadzenie zostało w tym celu zwołane albo Zgromadzenie powzięło uchwałę pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia w zakresie zmiany Statutu,
 - f) zmianę Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy,

- g) przekształcenie Certyfikatów w certyfikaty na okaziciela.
- 4) wypłaty dochodów Funduszu, -----
- 5) przeniesienia zarządzania Funduszem do innego towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 6) rekomendacji rozwiązania umów o zarządzanie spółkami stanowiącymi składniki Portfela Niepłynnego, włączając w to następujące umowy:
- a) umowy o prace projektowe,
 - b) umowy o zastępstwo inwestycyjne dotyczące czynności związanych z realizowaniem zatwierdzonych Projektów Inwestycyjnych, w tym w szczególności związane z realizacją procesu budowlanego,
 - c) umowy o świadczenie usług administracyjno-finansowych, a w szczególności prowadzenie rachunkowości i spraw podatkowych,
 - d) umowy o komercjalizację obiektu dotyczące zarządzania organizacją i przeprowadzeniem najmu oddanych do użytku Projektów Inwestycyjnych (w całości lub części) w sposób zapewniający jak najwyższą efektywność finansową Projektu,
 - e) umowy zarządzania/administrowania obiektem dotyczące zarządzania zrealizowanymi Projektami Inwestycyjnymi.
2. Decyzja inwestycyjna dotycząca aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% Wartości Aktywów Funduszu, wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. W pozostałych przypadkach decyzja inwestycyjna może zostać podjęta bez uzyskaniu zgody Zgromadzenia Inwestorów.

Art. 8 -----

Tryb działania Zgromadzenia Inwestorów -----

1. Uczestnik Funduszu wykonuje swoje uprawnienia i obowiązki na Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. -----
2. Każdy Certyfikat Inwestycyjny posiadany przez Uczestnika Funduszu daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.-----
3. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestników, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu stanowią inaczej. -----
4. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.-----
5. Uchwały w sprawie zatwierdzania sprawozdań finansowych Funduszu są podejmowane bezwzględną większością głosów.-----
6. Uchwała w sprawie wypłaty dochodów Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za podjęciem tej uchwały oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. -----
7. Uchwała o emisji obligacji oraz w sprawach wskazanych w art. 7 ust. 1 pkt 3 lit. f) i g) jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji, przekształceniem Certyfikatów lub dokonaniem zmiany

Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. -----

8. Zasady prowadzenia obrad przez Zgromadzenie Inwestorów określa Regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalony przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia. -----
9. Do zachowania tajemnicy zawodowej obowiązani są: Członkowie Zgromadzenia będący osobami fizycznymi, osoby uprawnione do reprezentowania członków niebędących osobami fizycznymi w Zgromadzeniu inwestorów są obowiązani do zachowania tajemnicy zawodowej.

Art. 8¹

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny. -----
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów. ---
3. Z zastrzeżeniem uprawnień wynikających z treści Ustawy, podstawowymi kompetencjami Rady Inwestorów są:
 - 1) kontrola prawidłowości realizacji celów inwestycyjnych Funduszu określonych w treści Statutu Funduszu,
 - 2) zatwierdzanie, odmowa zatwierdzenia, zmiana oraz kontrola realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, włączając w to politykę dotyczącą zarządzania Aktywami Płynnymi, jak i politykę inwestycyjną dotyczącą zarządzania składnikami Portfela Niepłynnego,
 - 3) zatwierdzanie, odmowa zatwierdzenia, zmiana oraz kontrola realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, dotyczącej zarządzania składnikami Portfela Niepłynnego, w tym:
 - a) określenie preferowanych regionów inwestycji Funduszu,
 - b) określenie minimalnej oczekiwanej stopy zwrotu dla każdego z Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez spółki celowe powołane przez Fundusz („Projekty Inwestycyjne”),
 - c) określenie optymalnej struktury i poziomu finansowania poszczególnych Projektów Inwestycyjnych,
 - d) określenie harmonogramu podejmowania Projektów Inwestycyjnych, mając na uwadze potrzeby płynnościowe Funduszu,
 - e) wydawanie opinii /rekomendacji co do kręgu potencjalnych inwestorów, do których kierowana będzie oferta Funduszu.
 - 4) kontrola nad przestrzeganiem przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych wynikających z treści Ustawy, zaleceń KNF oraz treści uchwał Zgromadzenia Inwestorów,
 - 5) podejmowanie uchwał w sprawie zatwierdzenia, odmowy zatwierdzenia, dokonywania zmian oraz kontroli realizacji strategii inwestycyjnej w zakresie Aktywów Płynnych, przy czym pod pojęciem „strategii inwestycyjnej w zakresie Aktywów Płynnych” rozumie się typy (rodzaje) instrumentów finansowych mogących wchodzić w skład Aktywów Płynnych oraz maksymalne terminy realizacji uprawnień Funduszu wynikających z tych instrumentów,
 - 6) akceptowanie następujących warunków finansowych nowych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu:
 - a) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - b) cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych,

- c) minimalna wartość pierwszej wpłaty na poczet opłacenia Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - d) wartość opłaty za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych.
4. Do kompetencji Rady Inwestorów należy również:
- 1) zatwierdzenie poszczególnych Projektów Inwestycyjnych do realizacji lub odmowa zatwierdzenia ich realizacji, zatwierdzenie zmian i kontrola realizacji poszczególnych Projektów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem kompetencji zarządzającego Funduszem oraz komitetu inwestycyjnego,
 - 2) zatwierdzanie zakresu zleceń udzielanych przez zarządzającego Funduszem odnośnie ekspertyz i analiz dotyczących realizacji zaakceptowanych Projektów Inwestycyjnych oraz innych aspektów niezbędnych do:
 - a) zatwierdzenia polityki inwestycyjnej lub rekomendacji jej zmian,
 - b) zatwierdzania poszczególnych propozycji Projektów Inwestycyjnych, oraz ich należytej oceny,
 - c) oceny umów zawieranych przez spółki, o których mowa w art. 24 ust. 3,
 - d) wykonywania czynności rekomendowanych przez komitet inwestycyjny.
 - 3) rekomendowanie oraz zatwierdzanie czynności zmierzających do zawarcia, zmiany, rozwiązania lub wypowiedzenia umów o zarządzanie spółkami stanowiącymi składniki Portfela Niepłynnego włączając w to następujące umowy:
 - a) umowy o prace projektowe,
 - b) umowy o zastępstwo inwestycyjne dotyczące czynności związanych z realizowaniem zatwierdzonych Projektów Inwestycyjnych, w tym w szczególności związane z realizacją procesu budowlanego,
 - c) umowy o świadczenie usług administracyjno-finansowych, a w szczególności prowadzenie rachunkowości i spraw podatkowych,
 - d) umowy o komercjalizację obiektu dotyczące zarządzania organizacją i przeprowadzeniem najmu oddanych do użytku Projektów Inwestycyjnych (w całości lub części) w sposób zapewniający jak najwyższą efektywność finansową Projektu,
 - e) umowy zarządzania/administrowania obiektem dotyczące zarządzania zrealizowanymi Projektami Inwestycyjnymi.
5. Kompetencje Rady Inwestorów, o których mowa w ust. 3 pkt 3 - 5 a także w ust. 4, przysługują Radzie Inwestorów, o ile w skład Rady Inwestorów wchodzi Uczestnicy Funduszu posiadający przynajmniej 50% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.
6. Rada Inwestorów podejmuje uchwały w przedmiocie zatwierdzenia lub odmowy zatwierdzenia przedkładanych Projektów Inwestycyjnych lub ich zmiany na posiedzeniu, które odbędzie się nie później niż w ciągu 30 dni od dnia przedłożenia jej Projektu Inwestycyjnego.
7. Uchwały Rady Inwestorów dotyczące zatwierdzenia lub akceptacji odmowy zatwierdzenia Projektów Inwestycyjnych są uzasadniane na piśmie. Uzasadnienie stanowi załącznik do odpowiedniej uchwały.
8. O ile Rada Inwestorów nie uzna inaczej, Projekt Inwestycyjny zostanie uznany za kompletny, jeżeli:

- 1) zawierał będzie kopię (poświadczoną za zgodność przez adwokata lub radcę prawnego, lub notariusza) aktualnej decyzji o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu nieruchomości, której dotyczy Projekt Inwestycyjny („Nieruchomość”) lub poświadczony za zgodność wypis z miejscowego planu zagospodarowania terenu, jeżeli plan ten zawiera wszelkie dane wskazywane przez decyzję o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu,
 - 2) zawierał będzie kopie odpisów z księgi wieczystej i wypisów z rejestru gruntów, oraz oświadczenie dewelopera odnośnie wszystkich sporów i postępowań (sądowych i administracyjnych), które dotyczą Nieruchomości,
 - 3) zawierał będzie deklaracje/list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie realizacji Projektu Inwestycyjnego, bądź list intencyjny dotyczący zakupu praw do Nieruchomości, bądź projekt umowy nabycia prawa do Nieruchomości wraz z ceną,
 - 4) zawierał będzie estymację kosztów przygotowania/ realizacji Projektu Inwestycyjnego,
 - 5) zawierał będzie wstępny/ostateczny harmonogram rzeczowo-finansowy realizacji Projektu Inwestycyjnego,
 - 6) zawierał będzie projekcję finansowania realizacji Projektu Inwestycyjnego,
 - 7) zawierał będzie analizę opłacalności Projektu Inwestycyjnego,
 - 8) zawierał będzie wstępną koncepcję oraz opis standardów wykonania Projektu Inwestycyjnego.
9. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję. ----
10. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie oraz dokonał blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów. -----
11. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 10. -----
12. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 10. -----
13. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 10. -----
14. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 10.-----
15. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje osobiście, a w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi - przez osoby uprawnione do reprezentacji uczestnika. W przypadku, o którym mowa w ust. 10, każdy Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie. -----
16. Uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady. -----
17. Przewodniczącym Rady Inwestorów jest osoba fizyczna będąca członkiem Rady albo osoba do reprezentowania go uprawniona, reprezentująca największą spośród wszystkich członków Rady liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w ogólnej liczbie wyemitowanych Certyfikatów. W przypadku, gdy co najmniej dwie osoby spełniają warunek określony w zdaniu poprzednim, przewodniczącym Rady Inwestorów spośród tych osób wybiera Towarzystwo. -----

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

Rozdział III. Depozytariusz. Przechowywanie Aktywów Funduszu -----

Art.9 -----

Firma, siedziba i adres Depozytariusza -----

1. Depozytariuszem przechowującym Aktywa Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest BRE Bank S.A., z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18. -----
2. Depozytariusz działa, niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu. -----

Rozdział IV. Wpłaty do Funduszu. Termin i warunki dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. -----

Art.10 -----

Wysokość wpłat do Funduszu -----

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii A. -----
2. Wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 100.000 złotych oraz wyższa niż 300.000.000 złotych. -----

Art.11 -----

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 300.000 Certyfikatów serii A. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty, z zastrzeżeniem art. 12 Statutu. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego będzie wynosić 1.000 zł. -----
4. Certyfikaty Inwestycyjne są certyfikatami, których emisja nie jest związana z obowiązkiem sporządzenia lub zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub złożenia zawiadomienia zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o ofercie i które nie podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu. -----
5. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi poprzez proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane, do mniej niż 100, imiennie wskazanych osób oraz zostanie przeprowadzona w sposób, który nie będzie powodować uznania proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną, w tym w szczególności proponowanie nabycia

Certyfikatów Inwestycyjnych odbywać będzie się bez wykorzystania środków masowego przekazu. -----

Art.12 -----

Osoby uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne -----

Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. Propozycja nabycia wskazywać będzie maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą będzie mogła złożyć zapis osoba, do której kierowana będzie propozycja nabycia. Osoby uprawnione mogą złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. -----

Art. 13 -----

Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne -----

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nastąpi w terminie określonym przez Towarzystwo, nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu. Okres przyjmowania zapisów nie będzie dłuższy niż 2 miesiące. Terminy rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne określone zostaną w Warunkach Emisji. -----
2. Przyjmowanie wpłat tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będzie trwało w okresie przyjmowania zapisów. -----
3. Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów. O zmianie terminów przeprowadzania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później 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. 12 Statutu. -----

Art.14 -----

Zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne -----

1. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne będą prowadzone bezpośrednio przez Towarzystwo. -----
2. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej emisji, z wyłączeniem wpłat poprzez wnoszenie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 16 ust. 1, dokonywane będą wyłącznie na wskazany przez Towarzystwo wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. -----
3. Uczestnik jest obowiązany do całkowitego opłacenia Certyfikatów Inwestycyjnych w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty. -----

4. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne powinna złożyć w miejscu dokonywania zapisu wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu, zawierający w szczególności oświadczenie tej osoby, w którym stwierdza, że:
 - 1) zapoznała się z treścią Warunków Emisji oraz zaakceptowała treść Statutu, -----
 - 2) wyraża zgodę na nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych zgodnie z art. 18 i 19,
 - 3) wyraża zgodę na zastosowanie procedury określonej w art. 16 ust. 11 i 12. -----
5. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne ponosi osoba zapisująca się.
6. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w art. 16.
7. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę zapisującą się na Certyfikat Inwestycyjny od dnia dokonania zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Fundusz.

Art. 15 -----

Pełnomocnictwo-----

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika. -----
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.-----
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. -----
4. Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo może zostać sporządzone również w formie pisemnej (bez konieczności poświadczenia podpisu notarialnie) lecz jedynie w przypadku, gdy forma taka zostanie zaakceptowana przez Towarzystwo. Aby stwierdzić, czy istnieje możliwość akceptacji pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej (bez potwierdzenia notarialnego), osoba zapisująca się na Certyfikaty powinna skontaktować się bezpośrednio z Towarzystwem -----
5. Pełnomocnictwo musi zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Certyfikaty Inwestycyjne: -----
 - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL albo numer dowodu osobistego lub paszportu,-----
 - 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).-----
6. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. -----
7. Pełnomocnictwo udzielane i odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej winno być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną.-----
8. Pełnomocnictwo w języku obcym winno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego. -----

9. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii. -----
10. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw. -----

Art.16 -----
Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 3, wpłaty do Funduszu mogą być dokonywane obok wpłat pieniężnych w polskich złotych, także poprzez wnoszenie:
 - 1) akcji spółek akcyjnych oraz akcji spółek komandytowo - akcyjnych, o których mowa w art. 24 ust. 3,
 - 2) dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki akcyjne, spółki komandytowo – akcyjne i spółki z o.o., o których mowa w art. 24 ust. 3,
 - 3) udziałów w spółkach z o.o., również w takich, które nie rozpoczęły jeszcze działalności lub będących komplementariuszami spółek komandytowo - akcyjnych, o których mowa w art. 24 ust. 3.
2. Ilekroć w dalszej części Statutu jest mowa o wpłatach rozumie się przez to odpowiednio także wnoszenie instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 powyżej.
3. Towarzystwu przysługuje prawo do odmowy przyjęcia na poczet wpłat wnoszonych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 w przypadkach:
 - 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.
4. W przypadku wpłat pieniężnych, wpłaty mogą być dokonywane wyłącznie w formie przelewu bankowego, wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne powinna zostać dokonana w walucie polskiej, w terminie przyjmowania zapisów.
5. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu oraz ceny emisyjnej Certyfikatu. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej przy zapisach na Certyfikaty serii A.
6. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy albo dzień przeniesienia własności instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 na Towarzystwo.
7. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub nie dokonanie pełnej wpłaty w wysokości ustalonej zgodnie z ust. 5, z uwzględnieniem zapisów ust. 11 i 12, skutkuje nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty.
8. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne otrzyma pisemne potwierdzenie wpłaty. Jest ono przekazywane, po opłaceniu zapisu, drogą pocztową na wskazany w zapisie adres

korespondencyjny, chyba że potwierdzenie zostanie odebrane przez niego osobiście w siedzibie Towarzystwa.

9. W przypadku wpłat do Funduszu, poprzez wnoszenie instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, w dniu składania zapisu, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne przynosi, w drodze umowy, prawa z tych instrumentów finansowych na Towarzystwo oraz składa u Depozytariusza kopię tej umowy, a w przypadku:
 - 1) papierów wartościowych - także te papiery wartościowe (odcinki zbiorowe), a jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów,
 - 2) udziałów w spółce z o.o. – także księgę udziałów lub inny dokument wydany na podstawie właściwych przepisów potwierdzający ich posiadanie.
10. Wartość wnoszonych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 ustalana będzie w drodze wyceny tych instrumentów finansowych. Wnoszone instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1 będą wyceniane zgodnie z postanowieniami Rozdziału VIII. Wycena wnoszonych do Funduszu instrumentów finansowych, nastąpi przed zawarciem umowy, o której mowa w ust. 9 oraz w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty. Do dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych, wpłaty, o których mowa w zdaniu powyżej, nie powiększają wartości Aktywów. Podmiotem dokonującym wyceny będzie Towarzystwo lub podmiot działający na zlecenie Towarzystwa.
11. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, jest wyższa niż łączna wartość wnoszonych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne zobowiązana jest do dokonania wpłaty w wysokości kwoty powstałej różnicy w formie pieniężnej w dniu składania zapisu. W przypadku nie dokonania wpłaty w wysokości powstałej różnicy, o której mowa w zdaniu poprzednim, zapis na Certyfikaty obejmuje całkowitą ich liczbę wynikającą z podzielenia wartości wnoszonych instrumentów finansowych i ceny emisyjnej Certyfikatu.
12. W przypadku, gdy wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, oraz ceny emisyjnej Certyfikatu jest niższa niż łączna wartość wnoszonych instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1, zapis na Certyfikaty obejmuje całkowitą ich liczbę wynikającą z podzielenia wartości wnoszonych instrumentów finansowych i ceny emisyjnej Certyfikatu.
13. Z uwzględnieniem postanowień ust. 11, opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić albo w środkach pieniężnych albo w instrumentach finansowych.

Art.17 -----
 Zasady gromadzenia wpłat do Funduszu -----

1. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne serii A są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonym rachunku u Depozytariusza.-----
2. Przed zarejestrowaniem Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie te wpłaty przynoszą. -----
3. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu. -----

Art.18 -----
 Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych-----

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Przydział zostanie dokonany z uwzględnieniem postanowień art. 16 Statutu. -----
2. Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Wydanie Certyfikatu Inwestycyjnego polega na dokonaniu zapisu w Ewidencji Uczestników Funduszu.
3. Ułamkowe części Certyfikatów nie będą przydzielane. -----
4. W przypadku, gdy z wyceny wniesionych do Funduszu instrumentów finansowych, o których mowa w art. 16 ust. 1, dokonanej w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne wynika, że wartość wpłat do Funduszu jest niższa od wartości iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, Towarzystwo przydziela odpowiednio mniejszą liczbę Certyfikatów.
5. W przypadku, gdy z wyceny wniesionych do Funduszu instrumentów finansowych, o których mowa w art. 16 ust. 1, dokonanej w dniu następującym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne wynika, że wartość tych instrumentów finansowych przewyższa wartość iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, Towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 6, przydziela osobie składającej zapis odpowiednio większą liczbę Certyfikatów.
6. W przypadku, gdy okaże się, że w wyniku zastosowania zasady, o której mowa w ust. 5 lub art. 16 ust. 12, przekroczona może zostać maksymalna wysokość wpłat do Funduszu i maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów, Towarzystwo przydziela taką liczbę Certyfikatów, która nie spowoduje przekroczenia maksymalnej liczby oferowanych Certyfikatów oraz zwraca osobie składającej zapis kwotę środków pieniężnych, która stanowi pozostałą część nadpłaty, w terminie 30 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem, że w przypadku, w którym ta kwota środków pieniężnych miała by przekraczać 10% wartości iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, Towarzystwo zwraca osobie składającej zapis wniesione instrumenty finansowe – w części, która zapewni sytuację, w której nie zostanie przekroczona maksymalna wysokość wpłat do Funduszu i maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów i przydziela odpowiednio mniejszą liczbę Certyfikatów, W przypadku zapisu, w odniesieniu do którego wniesiono jeden instrument finansowy i wartość nadpłaty przekracza 10% iloczynu liczby Certyfikatów, na które złożono zapis oraz ceny emisyjnej Certyfikatu, a w wyniku zastosowania zasady, o której mowa w ust. 5 lub art. 16 ust. 12, przekroczona będzie maksymalna wysokość wpłat do Funduszu i maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów Towarzystwo zwraca ten instrument finansowy i nie przydziela Certyfikatów.
7. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż osobom, które złożyły zapisy na Certyfikaty i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej serii objętych zapisami przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty nie przydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji lub zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji nie będą realizowane.
8. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii A, Towarzystwo złoży wniosek do Sądu Rejestrowego o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
9. W przypadku nie przydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych którejkolwiek z emisji, w tym w przypadku nie dojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo powiadomi o

tym fakcie osoby, które dokonały zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne i którym nie zostały przydzielone Certyfikaty.

Art. 19 -----

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych -----

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane: -----
 - 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku: -----
 - a) niedokonania wpłaty lub niedokonania pełnej wpłaty najpóźniej w chwili składania zapisu, ---
 - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu z przyczyn leżących po stronie osoby, która dokonuje zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, przy czym niewłaściwe określenie sposobu zwrotu wpłaty nie pociąga za sobą nieważności zapisu.-----
 - 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów w przypadku nie złożenia w czasie trwania subskrypcji ważnych zapisów na minimalną liczbę emitowanych Certyfikatów, -----
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych, staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku nie dojdęcia emisji do skutku spowodowanego: -----
 - 1) odmową wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, -----
 - 2) cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu,-----
 - 3) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. -----
3. Z zastrzeżeniem ust. 6, w przypadku określonym w ust. 1 pkt 1) Towarzystwo dokona zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów. -----
4. Z zastrzeżeniem ust. 6, w przypadkach, określonych w ust. 1 pkt 2) oraz w ust. 2, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 2) oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków bieżących stosowanej przez Depozytariusza. -----
5. Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. ----
6. W przypadku, określonym w ust. 1 i 2, gdy wpłaty do Funduszu dokonane zostały poprzez wniesienie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 16 ust. 1, Towarzystwo przenosi, w drodze umowy, zgodnie z odrębnymi przepisami, prawa z tych instrumentów finansowych wraz z pożytkami na osobę zapisującą się, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów.

Art. 20 -----

Kolejne emisje certyfikatów -----

1. Fundusz, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu, może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
2. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane będą na zasadach określonych w Warunkach Emisji dotyczących danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.-----

3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty drugiej i następnych emisji nastąpi po zmianie Statutu Funduszu w zakresie wynikającym z przepisów Ustawy, jeżeli Statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do kolejnych emisji Certyfikatów. -----
4. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą nastąpić po zarejestrowaniu Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. -----
5. Przeprowadzenie kolejnych emisji wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów, o której mowa w art. 7 ust. 1 pkt 3 lit. c) Statutu. -----
6. Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych następujące po pierwszej emisji będą oznaczane kolejnymi literami alfabetu począwszy od litery „B”. -----
7. Każda z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywana będzie w drodze proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowanego, do mniej niż 100, imiennie wskazanych osób oraz będzie przeprowadzona w sposób, który nie będzie powodować uznania proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych za ofertę publiczną, w tym w szczególności proponowanie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych odbywać będzie się bez wykorzystania środków masowego przekazu. -----
8. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych drugiej i następnych emisji nie może być niższa niż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji. -----
9. Za termin dokonania wpłaty do Funduszu do ramach kolejnych emisji przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy albo dzień przeniesienia własności instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 1 na Fundusz. -----
10. Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji są gromadzone przez Fundusz na wydzielonym rachunku u Depozytariusza. -----
11. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu.
12. Postanowienia art. 12, art. 13 ust. 2 i 3, art. 14-16, art. 18 ust. 1-7 i 9, art. 19 ust. 1 i 3-6, stosuje się odpowiednio do kolejnych emisji Certyfikatów, o ile co innego nie wynika z postanowień dotyczących danej emisji Certyfikatów.
13. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest zamknięta po dokonaniu wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminie określonych w Statucie albo Warunkach Emisji. Termin ten nie może być dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. -----
14. W przypadku kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu na Certyfikaty danej emisji, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą, przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji. -----
15. Fundusz może przeprowadzać Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych z niepełnym opłaceniem Certyfikatów.
16. Osoby fizyczne mogą nabyć Certyfikaty Inwestycyjne, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania zapisu.

Art. 20¹

Druga emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W ramach drugiej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych przedmiotem zapisu będzie nie mniej niż 1.000 i nie więcej niż 1.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
3. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie może być niższa niż iloczyn 1.000 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B oraz wyższa niż iloczyn 1.000.000 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii B.
4. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii B prowadzi bezpośrednio Towarzystwo, w terminach wskazanych w Warunkach emisji dotyczących emisji Certyfikatów serii B.
5. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii B.

Art. 20²

Trzecia emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W ramach trzeciej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych przedmiotem zapisu będzie nie mniej niż 1.000 i nie więcej niż 3.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii C. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. -----
3. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie może być niższa niż iloczyn 1.000 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny określonej w oparciu o wycenę dokonaną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C oraz wyższa niż iloczyn 3.000 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny określonej w oparciu o wycenę dokonaną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii C. -----
4. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii C prowadzi bezpośrednio Towarzystwo, w terminach wskazanych w Warunkach emisji dotyczących emisji Certyfikatów serii C. -----
5. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii C.--

Art. 20³

Czwarta emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W ramach czwartej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych przedmiotem zapisu będzie nie mniej niż 2.000 i nie więcej niż 6.000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. -----

3. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie może być niższa niż iloczyn 2.000 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny określonej w oparciu o wycenę dokonaną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D oraz wyższa niż iloczyn 6.000 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny określonej w oparciu o wycenę dokonaną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii D. -----
4. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii D prowadzi bezpośrednio Towarzystwo, w terminach wskazanych w Warunkach emisji dotyczących emisji Certyfikatów serii D. -----
5. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii D. -

Art. 20⁴-----

Piąta emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W ramach piątej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych przedmiotem zapisu będzie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 200 Certyfikatów Inwestycyjnych serii E. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat i maksymalnie wszystkie oferowane Certyfikaty. W przypadku, gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczbę Certyfikatów, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. -----
3. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie może być niższa niż iloczyn 1 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny określonej w oparciu o wycenę dokonaną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E oraz wyższa niż iloczyn 200 oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny określonej w oparciu o wycenę dokonaną na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii E.-----
4. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii E prowadzi bezpośrednio Towarzystwo, w terminach wskazanych w Warunkach emisji dotyczących emisji Certyfikatów serii E. -----
5. Towarzystwo nie pobiera opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii E. --

Rozdział V. Ewidencja Uczestników Funduszu -----

Art. 21 -----

Ewidencja Uczestników Funduszu -----

1. Ewidencję Uczestników Funduszu prowadzi Towarzystwo. -----
2. Ewidencja Uczestników zawiera w szczególności: -----
 - 1) dane identyfikacyjne Uczestnika Funduszu, -----
 - 2) liczbę, rodzaj i serię Certyfikatów Inwestycyjnych należących do Uczestnika Funduszu, -----
 - 3) datę i czas czynności prawnej polegającej ujawnieniu. -----
3. Przeniesienie praw z Certyfikatów Inwestycyjnych następuje z chwilą dokonania w Ewidencji Uczestników Funduszu wpisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
4. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, przeniesienie praw z tych Certyfikatów, wpis w Ewidencji Uczestników Funduszu jest dokonywany na żądanie nabywcy. -----

Rozdział VI. Prawa Uczestników Funduszu -----

Art. 22 -----

Prawa Uczestników Funduszu -----

1. Certyfikaty Inwestycyjne: -----
 - 1) są papierami wartościowymi imiennymi, -----
 - 2) reprezentują jednakowe prawa majątkowe, -----
 - 3) nie mają formy dokumentu. -----
2. Niezwłocznie po wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz wydaje Certyfikaty Inwestycyjne osobom, którym zostały przydzielone. Wydanie następuje w chwili zapisania Certyfikatu w Ewidencji Uczestników Funduszu. -----
3. Zbycie lub zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlega żadnym ograniczeniom. -----
4. Z posiadaniem Certyfikatów związane są następujące prawa: -----
 - 1) prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, zgodnie z Art. 6 – 8 Statutu, -----
 - 2) prawo do otrzymania dochodów Funduszu, na zasadach określonych w art. 33 Statutu, -----
 - 3) prawo do wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym.
 - 4) prawo żądania wykupienia przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
5. Fundusz może ujawnić informacje stanowiące tajemnicę zawodową na żądanie jedyne go Uczestnika, przy czym w przypadku, gdy Uczestnikami są podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej, grupa ta jest traktowana jako jedyny Uczestnik.

Art. 22a

Wykupowanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokonuje wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych wyłącznie na żądanie Uczestnika w każdym ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego („Dzień Wykupu”).
2. Żądanie wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych może zostać złożone w siedzibie Towarzystwa najpóźniej na 7 dni przed Dniem Wykupu. Jeżeli żądanie wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie złożone w siedzibie Towarzystwa najpóźniej na 7 dni przed Dniem Wykupu, ostatni dzień roboczy miesiąca kalendarzowego, w którym będzie dokonany wykup Certyfikatów, stanie się Dniem Wyceny.
3. Fundusz dokonuje wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie zgłoszonej przez Uczestnika Funduszu w żądaniu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem ust. 4.
4. W wyniku wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych wartość aktywów płynnych, na które to aktywa składają się: środki pieniężne, waluty, depozyty, papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, nie może spaść poniżej wartości kwoty rezerw, która obejmuje środki niezbędne do pokrycia preliminowanych kosztów funkcjonowania Funduszu na okres 12 miesięcy oraz planowanych zobowiązań w terminie 12 miesięcy. W przypadku, gdy złożone przez Uczestników żądania wykupienia opiewają łącznie na liczbę Certyfikatów, która w wyniku umorzenia powodowałaby spadek wartości aktywów płynnych

poniżej wartości określonej w zdaniu poprzednim, wówczas Certyfikaty Inwestycyjne podlegają wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji wszystkich złożonych przez Uczestników żądań wykupu do liczby, która pozwoli utrzymać wartość aktywów płynnych na wymaganym poziomie. Wykupywane będą Certyfikaty Inwestycyjne po odjęciu przypadającej części ułamkowej.

5. Wykupieniu podlegać mogą tylko Certyfikaty w pełni opłacone.
6. Żądanie wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych powinno zostać zawarte we wniosku kierowanym przez Uczestnika do Funduszu. Wniosek, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinien wskazywać:
 - 1) liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupieniu przez Fundusz,
 - 2) termin wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz,
 - 3) numer rachunku bankowego do wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupienia
 - 4) wskazanie waluty (złoty lub euro), w której ma nastąpić wypłata kwoty, o której mowa w art. 22a ust. 9 Statutu Funduszu.
7. Umorzenie Certyfikatów następuje z mocy prawa w chwili ich wykupienia przez Fundusz i polega na dokonaniu przez Towarzystwo wpisu liczby Certyfikatów podlegających umorzeniu do Ewidencji Uczestników Funduszu.
8. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywane jest w sposób polegający na przekazaniu pisemnej informacji o wykupieniu wszystkim Uczestnikom Funduszu, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy nie są znane Funduszowi adresy wszystkich Uczestników Funduszu, ogłoszenie publikowane jest na stronie internetowej www.bpstfi.pl Ogłoszenia, o których mowa w zdaniu poprzednim dokonywane są w terminie 10 dni roboczych od dnia wykupienia Certyfikatów.
9. W wyniku umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wypłaci osobie, której Certyfikaty zostały umorzone, kwotę w wysokości iloczynu liczby umorzonych Certyfikatów i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w terminie 7 dni od Dnia Wykupu. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może zostać pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz jest zobowiązany jako płatnik.
10. Na wniosek Uczestnika, Towarzystwo może, z uwzględnieniem interesu Uczestników, dokonać wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych, jako równowartości w euro kwoty, o której mowa w ust. 9, przy uwzględnieniu średniego kursu NBP obowiązującego w Dniu Wykupu.
11. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych przez daną osobę traci ona status Uczestnika Funduszu.

Rozdział VII. Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu -----

Art.23 -----

Przedmiot działalności Funduszu -----

1. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. ---
2. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz. -----
3. Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. -----
4. Fundusz dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego przede wszystkim drogą lokowania swych środków w akcje i udziały spółek, które inwestują na polskim rynku nieruchomości, w szczególności w segmencie budownictwa komercyjnego. -----
5. Polityka inwestycyjna Funduszu nastawiona jest na inwestowanie w spółki wskazane w ust. 4, inwestujące w nieruchomości, które są lub będą przedmiotem długoterminowego wynajmu, posiadające dobre zabezpieczenie (bez determinowania segmentu rynku). Zasadniczym kryterium selekcji będzie możliwa do zrealizowania stopa zwrotu z projektu przy określonym poziomie ryzyka, lokalizacja, jakość umów najmu, wiarygodne przesłanki wzrostu wartości nieruchomości oraz inne.
6. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. -----

Art.24 -----

Lokaty Funduszu i kryteria ich doboru -----

1. Fundusz może lokować Aktywa w: -----
 - 1) papiery wartościowe, -----
 - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, -----
 - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, -----
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego, -----
 - 5) waluty, -----

- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz -----

depozyty.
2. Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe inne niż: -----
 - 1) będące przedmiotem publicznej oferty chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz; -----
 - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz; -----
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. -----
3. Fundusz będzie lokować swoje Aktywa przede wszystkim w następujący sposób:
 - 1) nabywając i obejmując akcje spółek akcyjnych i komandytowo-akcyjnych oraz udziały spółek z o.o., -----
 - 2) nabywając i obejmując dłużne papiery wartościowe emitowane przez spółki akcyjne i komandytowo-akcyjne oraz spółki z o.o. -----

3¹. Fundusz będzie lokować Aktywa stanowiące Portfel Niepłynny przede wszystkim w następujący sposób:

- 1) nabywając i obejmując akcje spółek, o których mowa w ust. 3, stanowiące, w dniu ich nabycia lub objęcia, co najmniej 51% kapitału zakładowego spółek komandytowo-akcyjnych (uprawnijające do wykonywania co najmniej 51% głosów na walnym zgromadzeniu tych spółek), których przedmiot działalności obejmuje głównie nabywanie prawa własności i udziału we współwłasności nieruchomości, dokonywanie nakładów inwestycyjnych na budowę budynków i budowli oraz obrót na rynku nieruchomości, głównie w segmencie budownictwa komercyjnego i mieszkaniowego (co obejmuje również budownictwo niezbędnej infrastruktury) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz komplementariuszami takiej spółki komandytowo-akcyjnej będą wyłącznie spółki akcyjne i spółki z o.o., o których mowa w pkt 2, -----
 - 2) nabywając i obejmując akcje spółek akcyjnych i udziały spółek z o.o. będących komplementariuszami spółek komandytowo-akcyjnych, o których mowa w pkt 1, zapewniające posiadanie co najmniej 51% kapitału zakładowego tych spółek (oraz uprawnijające do wykonywania co najmniej 51% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników tych spółek), -----
 - 3) nabywając dłużne papiery wartościowe bądź wierzytelności względem spółek, o których mowa w pkt 1 i 2.
4. Fundusz będzie dokonywał doboru lokat określonych w ust. 3 kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów przy uwzględnieniu minimalizacji ryzyka inwestycyjnego. Głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w ust. 3, będzie: -----
- 1) analiza kondycji finansowej, perspektyw wzrostu zysku netto, dywidendy oraz przepływów finansowych w długim okresie oraz realizowana rentowność spółek, o których mowa w ust. 3, -----
 - 2) usytuowanie działalności spółek, o których mowa w ust. 3 w branżach rokujących wysoką dochodowość, -----
 - 3) podejmowanie przez spółki, o których mowa w ust. 3 przedsięwzięć przynoszących stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału wyższą od kosztu kapitału, -----
 - 4) ocena kwalifikacji zarządu spółek, o których mowa w ust. 3.-----
- Fundusz dokonując lokat, o których mowa w ust. 3, nie będzie stosował preferencji dla określonych branż, rodzajów działalności oraz miejsc działalności spółek, o których mowa w ust. 3.-----
5. Lokaty inne niż określone w ust. 3: -----
- 1) będą miały na celu zwiększenie rentowności Funduszu, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty i jej płynności, oraz -----
 - 2) w okresie nie dłuższym niż 36 miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych - będą dokonywane wyłącznie w zakresie i do czasu, kiedy Fundusz nie będzie mógł inwestować w lokaty określone w ust. 3, -----
 - 3) w okresie innym niż wskazany w pkt 2) - będą stanowić od 0 do 20% wartości Aktywów.-----
- 6.
- Art. 25 -----
- Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu -----

1. Lokaty, o których mowa w art. 24 ust. 3 Statutu będą stanowić od 80% do 100% wartości Aktywów z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. W okresie, o którym mowa w ust. 13, Fundusz będzie lokować Aktywa, nie będące lokatami, o których mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. -----
3. Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 4.-----
4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD.-----
5. Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. ----
6. Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 20 % wartości Aktywów Funduszu. -----
8. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. -----
9. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.-----
10. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów. -----
11. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule, z wyłączeniem ust. 15 pkt 1) są ważne. -----
12. Z uwzględnieniem ust. 13, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 11, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu. -----
13. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu. -----
14. (skreślony)¹
- 14a. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, w związku z dokonywaniem lokat w ramach Portfela Niepłynnego, udzielać:
 - 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu,

¹ W dniu 4 czerwca 2012 r. ukazało się ogłoszenie o zmianie statutu Funduszu. Zgodnie z dokonanym ogłoszeniem skreśla się ust. 14 art. 25. Dokonane zmiany w statucie wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia. Do dnia wejścia w życie zmian statutu, stosuje się dotychczasowe brzmienie ust. 14 art. 25:

„14. Lokaty dokonywane w:

1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,

2) dłużne papiery wartościowe o ratingu nie niższym niż bieżący rating Skarbu Państwa
 stanowić będą łącznie co najmniej 50% wartości Aktywów Funduszu, nie będących lokatami, o których mowa w art. 24 ust. 3 Statutu.”

- 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu, z tym że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.

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

- 1) pożyczki będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje wchodziły w skład Portfela Niepłynnego, a poręczenia lub gwarancje będą udzielane za zobowiązania tych podmiotów, lub w przypadku, jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji lub udziałów spółek wskazanych powyżej, o ile sytuacja finansowa ww. podmiotów będzie dobra i będzie ona (lub uzyskane w związku z poręczeniem lub gwarancją zabezpieczenie na rzecz Funduszu) zapewniać spłatę przez ww. podmioty zaciągniętych zobowiązań w związku z udzieloną przez Fundusz pożyczką, poręczeniem lub gwarancją,
- 2) Fundusz będzie żądał ustanowienia zabezpieczenia, zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Fundusz mogą być:
 - a) zastaw na akcjach lub udziałach;
 - b) hipoteka;
 - c) cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
 - d) przewłaszczenie praw majątkowych na zabezpieczenie;
 - e) gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich;
 - f) blokady papierów wartościowych;
 - g) weksel, w tym weksel in blanco z deklaracją wekslową;
- 3) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa:
 - a) w przypadku pożyczki – 100% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu, a w przypadku możliwości wcześniejszej częściowej spłaty pożyczki – 100% wartości aktualnego zadłużenia w każdym Dniu Wyceny, przy czym uznaje się, iż zabezpieczenie w postaci weksla in blanco z deklaracją wekslową umożliwiającą wypełnienie weksla aktualną kwotą zadłużenia spełnia warunek minimalnej wartości zabezpieczenia;
 - b) w przypadku poręczenia lub gwarancji – 100% wartości udzielonego poręczenia lub gwarancji w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia wygaśnięcia poręczenia lub gwarancji.
- 4) pożyczka, poręczenie lub gwarancja mogą zostać udzielone na okres nie dłuższy niż 56 miesięcy,
- 5) pożyczka będzie spłacana w ratach lub jednorazowo w terminie jej zapadalności, wyłącznie poprzez wpłaty zwracanych środków pieniężnych na rachunek bankowy Funduszu wskazany przez Fundusz.

Rozdział VIII. Ogólne zasady ustalania wartości Aktywów Netto Funduszu -----

Art. 26 -----

Wartość Aktywów Netto Funduszu -----

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 28 - 32 Statutu. -----
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. -----
3. Dniem Wyceny jest:
 - 1) ostatni dzień roboczy każdego kwartału kalendarzowego,
 - 2) dzień 31 października 2008 r.,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - 4) ostatni dzień roboczy miesiąca kalendarzowego, w którym będzie dokonany wykup Certyfikatów.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu. -----
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu. -----
6. Aktywa Funduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w artykułach poniższych. -----

Art. 27 -----

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku -----

1. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący: -----
 - 1.1. Wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku. -----
 - 1.2. Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, (wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w art. 32 Statutu. -----
 - 1.3. Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonych zgodnie z zasadami określonymi w art. 32, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. -----
2. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. -----

3. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium: -----
 - 3.1. liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub -----
 - 3.2. ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub -----
 - 3.3. kolejność wprowadzenia do obrotu, lub -----
 - 3.4. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. -----
4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 2, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. -----
5. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 1, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30. Wybór godziny 23:30 uzasadniony jest następującymi okolicznościami: -----
 - 5.1. godzina 23:30 jest godziną, o której na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków ustalone zostały już stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR i WIBID, -----
 - 5.2. o godzinie 23:30 w przypadku polskich i europejskich rynków giełdowych dostępne są kursy zamknięcia, -----
 - 5.3 o godzinie 23:30, w przypadku rynków północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia. -----
6. Zgodnie z postanowieniami ustępów powyższych będą wyceniane następujące lokaty Funduszu: ----
 - 6.1. akcje, -----
 - 6.2. warranty subskrypcyjne, -----
 - 6.3. prawa do akcji, -----
 - 6.4. prawa poboru, -----
 - 6.5. kwity depozytowe, -----
 - 6.6. listy zastawne, -----
 - 6.7. dłużne papiery wartościowe, -----
 - 6.8. certyfikaty inwestycyjne. -----

Art. 28 -----

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku -----

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 Statutu, w następujący sposób: -----
 - 1.1. obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli, wierzytelności pieniężnych, o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich wystawienia, nie dłuższym niż rok– w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; -----
 - 1.2 akcji: -----
 - 1.2.1. w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – 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 bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu; -----

1.2.2. 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 - przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto tychże podmiotów bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, -----

- przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę akcji spółek nie będących spółkami publicznymi wyspecjalizowanemu, niezależnemu jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. ---

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; -----

1.3. 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. 1.2. powyżej; -----

1.4. depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; -----

1.5. udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto tychże spółek bądź też przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów finansowych (DCF) w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu, przy czym Fundusz ma prawo powierzyć wycenę udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wyspecjalizowanemu, niezależnemu jednostkom świadczącym tego rodzaju usługi. 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. -----

2. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia. -----
3. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata. -----
4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. -----

Art. 29 -----

Pożyczki papierów wartościowych -----

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 20 kwietnia 2006 roku w sprawie trybu i warunków pożyczania

maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2006 roku, Nr 67 poz. 481) , wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1 Statutu. -----

2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz. -----
3. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 1, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w art. 27 ust. 6 i art. 28 ust. 1 Statutu. -----

Art. 30 -----

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu -----

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

Art. 31 -----

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych -----

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. -----
2. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. -----
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR. -----

Art. 32 -----

Wiarygodnie oszacowana wartość godziwa w przypadkach, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt. 1.2. i 1.3 Statutu. -----

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, w przypadkach, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt. 1.2. i 1.3. Statutu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami art. 28 Statutu dotyczącymi danego składnika Aktywów. -----
2. W przypadku dłużnych papierów wartościowych w przypadkach, o których mowa w art. 27 ust. 1 pkt. 1.2. i 1.3. Statutu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o powszechnie uznane metody estymacji wartości godziwej, w tym w szczególności o: -----
 - 1) publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub -----

2) oszacowanie ceny instrumentu dłużnego przez serwis Bloomberg. -----

Rozdział IX. Dochody Funduszu -----

Art. 33 -----

Dochody Funduszu -----

1. Dochód Funduszu wypłacany jest Uczestnikom Funduszu, jeżeli Zgromadzenie Inwestorów tak postanowi oraz spełnione zostaną warunki określone w niniejszym artykule. Uchwała o wypłacie dochodów Funduszu podejmowana przez Zgromadzenie Inwestorów powinna określać: -----
 - 1) okres sprawozdawczy, o którym mowa w ust. 4, za który ma zostać wypłacony dochód, -----
 - 2) określenie części lub całości dochodu Funduszu, który ma zostać wypłacony,
 - 3) określenie dnia ustalenia prawa do dochodu Funduszu. -----
2. Uchwała o wypłacie dochodów Funduszu za dany okres sprawozdawczy może zostać podjęta przez Zgromadzenie Inwestorów nie wcześniej niż po upływie 4 miesięcy od dnia zakończenia danego okresu sprawozdawczego. -----
3. Podjęta przez Zgromadzenie Inwestorów uchwała o wypłacie dochodów Funduszu powinna być doręczona Towarzystwu w terminie 14 dni od dnia jej podjęcia. -----
4. Okresem sprawozdawczym jest odpowiednio półrocze kalendarzowe lub rok kalendarzowy, za które Fundusz zgodnie z przepisami prawa sporządził sprawozdanie finansowe. -----
5. Dochód Funduszu w całości lub części wypłacany jest Uczestnikom Funduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich, w dniu ustalenia prawa do Dochodu Funduszu, Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
6. Uchwała Zgromadzenia Inwestorów o wypłacie dochodów Funduszu zostaje podjęta, a dochód Funduszu wypłacony, pod warunkiem, że sprawozdanie finansowe Funduszu na koniec danego okresu sprawozdawczego wykáže wzrost Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego. -----
7. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia otrzymania prawidłowo podjętej uchwały Zgromadzenia Inwestorów o wypłacie dochodów Funduszu: -----
 - 1) działając jako organ Funduszu, podejmuje uchwałę o terminie wypłaty dochodów Funduszu. Termin wypłaty dochodów Funduszu będzie przypadać nie później niż 180 dni po podjęciu przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wypłacie dochodów Funduszu; -----
 - 2) przesyła Uczestnikom Funduszu, w formie listów poleconych, informację o terminie wypłaty dochodów Funduszu. -----
8. Wypłata Dochodu Funduszu Uczestnikom Funduszu następuje na rachunki wskazane przez Uczestników Funduszu. Do czasu otrzymania przez Towarzystwo informacji o rachunku Uczestnika Funduszu, na który przekazana ma zostać wypłata dochodu Funduszu, Fundusz nie dokonuje wypłaty dochodu temu Uczestnikowi Funduszu. -----
9. Dniem wypłaty Dochodu Funduszu jest dzień obciążenia rachunku bankowego Funduszu. -----

Rozdział X. Koszty Funduszu -----

Art. 34 -----

Koszty Funduszu -----

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 Fundusz pokrywa ze swoich środków następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu: -----
 - 1) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, -----
 - 2) koszty prowizji maklerskich i bankowych, w tym prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych oraz prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, a także koszty animatora rynku, -----
 - 3) koszty odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Funduszu, -----
 - 4) ciążące na Funduszu koszty związane z inwestycjami w kategorii lokat określone w art. 24 ust. 3 Statutu, obejmujące koszty związane z planowaniem lub realizacją zatwierdzonych przez Radę Inwestorów czynności dotyczących aktywów wchodzących w skład Portfela Niepłynnego oraz związane z przygotowaniem lub realizacją projektów inwestycyjnych, koszty przygotowania wyceny lokat określonych w art. 24 ust. 3 oraz art. 24 ust. 3¹ Statutu, wynagrodzenie doradców zewnętrznych związane z wyborem, przez Fundusz spółek, koszty doradztwa prawnego i podatkowego dla Funduszu; Fundusz nie będzie ponosił żadnych kosztów, o których jest mowa w tym punkcie, ciążących na innych niż Fundusz podmiotach, w szczególności na podmiotach, o których mowa w art. 24 ust. 3, koszty ustanawianych zabezpieczeń w związku z zawieraniem przez Fundusz umów związanych z inwestycjami w kategorii lokat określone w art. 24 ust. 3 oraz art. 24 ust. 3¹ Statutu, -----
 - 5) koszt likwidacji Funduszu, w tym koszt wynagrodzenia likwidatora, -----
 - 6) podatki oraz inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, -----
 - 7) koszty wynagrodzenia podmiotu dokonującego wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, -----
 - 8) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, w tym koszty licencji na oprogramowanie służące do wyceny Aktywów Funduszu, -----
 - 9) koszty przeprowadzania badań i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu, -----
 - 10) koszty publikacji obowiązkowych Funduszu, wynikających z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu, -----
 - 11) koszty Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu (w tym koszty przechowywania Aktywów i weryfikacji wyceny), -----
 - 12) koszty zmian Statutu, -----
 - 13) koszty emisji obligacji przez Fundusz, -----
 - 14) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów, -----
 - 15) koszty podmiotów zewnętrznych, innych niż Towarzystwo, świadczących, na rzecz Funduszu następujące usługi, w zakresie innym niż wskazany w pkt 4): usługi obsługi prawnej, usługi doradztwa podatkowego oraz usługi doradztwa związanego z działalnością inwestycyjną Funduszu, koszty niezależnych rzeczoznawców, koszty opracowań i analiz rynkowych, koszty ekspertyz i wycen innych niż określone w art. 34 ust. 1 pkt 4, 7, 8 i 18, -----
 - 16) koszty związane z obsługą i wykonywaniem obowiązków informacyjnych ciążących na Funduszu,

- 17) koszty publikacji nieobowiązkowych dotyczących Funduszu, mające na celu prezentację Funduszu i osiągniętych przez niego wyników,
 - 18) koszty związane z zatwierdzoną przez Radę Inwestorów weryfikacją wyceny lokat określonych w art. 24 ust. 3 Statutu, o której mowa w art. 8¹ ust. 4 pkt 4). Koszty wyceny, o których mowa w zdaniu poprzednim nie pokrywają się z kosztami określonymi w pkt 4, 7, 8 oraz 15,
 - 19) koszty zewnętrzne związane z przeprowadzeniem nowych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, obejmujące koszty związane z wynagrodzeniem agencji reklamowych oraz przygotowaniem i dystrybucją materiałów marketingowych dotyczących nowej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 2), 3), 6) i 10) stanowią koszty nielimitowane Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3a. -----
 3. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 4) – 5), 7) – 9) i 11) – 19) stanowią koszty limitowane Funduszu i mogą być pokrywane przez Fundusz: -----
 - 1) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 4) - do wysokości 2.000.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 2) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 5) - do wysokości 75.000 zł za cały okres likwidacji, -----
 - 3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 7) - do wysokości 70.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 8) - do wysokości 70.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 5) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 9) - do wysokości 80.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 6) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 11) - do wysokości 200.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 7) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 12) - do wysokości 50.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 8) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 13) - do wysokości 1,5 % ceny emisyjnej emitowanych przez Fundusz obligacji, -----
 - 9) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 14) - do wysokości 50.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 10) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 15) - do wysokości 250.000 zł w roku kalendarzowym, -----
 - 11) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 16) - do wysokości 80.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 12) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 17) - do wysokości 500.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 13) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 18) - do wysokości 500.000 zł w roku kalendarzowym,
 - 14) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 19) - do wysokości 200.000 zł w roku kalendarzowym. -----
 - 3a. Koszt animatora rynku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2), stanowi koszt limitowany Funduszu i może być pokrywany do wysokości 20.000 zł w roku kalendarzowym.-----

4. Sposób obliczania kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 19) oraz terminy ich ponoszenia (w tym terminy, w których najwcześniej może nastąpić ich pokrycie) określają: -----
 - 1) umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 2) – 5), 7) – 11) i 13) – 19); -----
 - 2) przepisy prawa lub decyzje organów państwowych i samorządowych, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ponoszenia kosztów wskazanych w ust. 1 pkt 6) i 12). -----
5. Towarzystwo, na podstawie uchwały zarządu, może zdecydować o pokryciu, w danym okresie, części lub całości kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt 2) - 19) lub o nie pobieraniu przez określony czas wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem. -----

Art. 35 -----

Wynagrodzenie Towarzystwa -----

1. Maksymalne wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w skali roku kalendarzowego, ustalane jest jako suma wartości:
 - 1) 0,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku , oraz
 - 2) 20% nadwyżki ponad stopę referencyjną w wysokości 6% p.a., liczonej przy zastosowaniu wewnętrznej stopy zwrotu z Certyfikatów Funduszu (IRR).
2. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 będzie wypłacane ze środków Funduszu w okresach miesięcznych, do 7 dnia miesiąca następującego po upływie każdego miesiąca kalendarzowego, po obliczeniu na koniec każdego miesiąca, na podstawie Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny, jako 1/12 iloczynu stawki 0,5% i Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatniego Dnia Wyceny.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, będzie wypłacane ze środków Funduszu w okresach rocznych do 15 dnia miesiąca po upływie każdego roku kalendarzowego.”.
4. Wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, obliczane będzie zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, przysługuje Towarzystwu, jeżeli w okresie od Pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny przypadającego na koniec okresu rozliczeniowego wewnętrzna stopa zwrotu IRR_t, o której mowa w pkt. 4), wyniosła co najmniej 6% w stosunku rocznym,
 - 2) okresami rozliczeniowymi są okresy roczne, przy czym pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w pierwszym Dniu Wyceny i kończy w Dniu Wyceny przypadającym na grudzień 2010 roku,
 - 3) kolejne okresy rozliczeniowe rozpoczynają się w ostatnim Dniu Wyceny okresu poprzedniego, z zastrzeżeniem, że w przypadku likwidacji Funduszu dany okres rozliczeniowy kończy się w dniu rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
 - 4) wysokość łącznego wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, ustalana jest w każdym Dniu Wyceny przy zastosowaniu następującego wzoru:

$$LWZ_t = \max \{ 0; 0,2 * [IRR_t - 0,06] * T * WANAV_t \}$$
 gdzie:
 LWZ_t - łączne wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, ustalone na Dzień Wyceny t, wyrażone w złotych,
 max (X; Y) – funkcja zwracająca wyższą spośród wartości X i Y.
 IRR_t – wewnętrzna stopa zwrotu wyliczona na Dzień Wyceny t przy zastosowaniu funkcji XIRR z programu Excel z pakietu Microsoft Office, gdzie danymi wejściowymi będą wielkości:
 - a) poszczególnych wpłat na Certyfikaty Inwestycyjne
 - b) poszczególnych wypłat związanych z wypłatą dochodów i umorzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych
 - c) Skorygowana Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny t, przy czym na potrzeby wyliczenia IRR_t przyjmuje się, że wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne wpisywane

są jako wartości ujemne, a wypłaty dokonane przez Fundusz oraz bieżąca Skorygowana Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny t wpisywane są jako wartości dodatnie

T – współczynnik rocznych okresów rozliczeniowych liczony jako iloraz łącznej liczby dni trwania Funduszu do Dnia Wyceny t i liczby 365,

$WANA_Vt$ – średnia ważona Skorygowana Wartość Aktywów Netto w okresie od pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny t ,

* - znak mnożenia,

- 5) wysokość Rezerwy na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, w danym okresie rozliczeniowym ustalana jest w każdym Dniu Wyceny wg wzoru:

$$RWZt = \max \{0; LWZt - SWWZt\}$$

gdzie:

$RWZt$ – Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, ustalona na Dzień Wyceny t , wyrażona w złotych

$\max (X; Y)$ – funkcja zwracająca wyższą spośród wartości X i Y .

$SWWZt$ – Suma Wypłaconego wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, będąca sumą wypłaconych do Dnia Wyceny t kwot wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2.

Powyższe oznacza, że Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, jest tworzona, jeżeli wewnętrzna stopa zwrotu $IRRt$ wyrażona jako stopa procentowa w ujęciu rocznym (p.a.) za okres od Pierwszego Dnia Wyceny do Dnia Wyceny przypadającego na koniec okresu rozliczeniowego jest wyższa niż 6%, przy czym wypłaty wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, dokonane w poprzednich okresach będą pomniejszały Rezerwę na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, naliczone w danym okresie rozliczeniowym.

Rozdział XI. Obowiązki informacyjne Funduszu -----

Art. 36 -----

Udostępnienie Warunków Emisji -----

1. Fundusz udostępni Warunki Emisji na zasadach określonych w Ustawie. -----
2. Warunki Emisji zostaną udostępnione osobom, do których Towarzystwo skieruje imienną propozycję nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, o której mowa w art. 12 Statutu. -----

Art. 37 -----

Inne informacje -----

1. Pismem przeznaczonym do ogłoszeń i publikacji wymaganych prawem lub Statutem informacji o Funduszu jest dziennik ogólnopolski Gazeta Giełdy "Parkiet". W przypadku zawieszenia lub zaprzestania wydawania dziennika Gazeta Giełdy "Parkiet" Fundusz będzie publikował ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim "Puls Biznesu". -----
2. Fundusz będzie podawał Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: www.bpstfi.pl. -----

3. W przypadku wystąpienia przesłanek likwidacji Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują informację o ich wystąpieniu w piśmie, o którym mowa w ust. 1. -----
4. Fundusz udostępnia na żądanie Uczestnika roczne i półroczne sprawozdania finansowe niezwłocznie po ich zbadaniu lub przeglądzie przez biegłego rewidenta.

Rozdział XII. Zasady rozwiązania Funduszu-----

Art.38 -----

Rozwiązanie Funduszu -----

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy: -----
 - 1) w ciągu trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem, -----
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, -----
 - 3) Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu, -----
 - 4) zostanie przez Towarzystwo podjęta decyzja o rozwiązaniu Funduszu w przypadkach określonych w ust. 2. -----
2. Towarzystwo ma prawo podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu wyłącznie w sytuacji, gdy:
 - 1) w okresie 4 kolejnych kwartałów kalendarzowych, wartość Aktywów Netto Funduszu będzie utrzymywać się poniżej 10.000.000 zł, lub
 - 2) nie dojdzie do skutku, z przyczyn nie leżących po stronie Towarzystwa, dodatkowa emisja nowych Certyfikatów Inwestycyjnych w celu pozyskania środków w wysokości niezbędnej do pokrycia wartość Aktywów Płynnych do wysokości 500.000 zł, o ile wartość Aktywów Płynnych spadnie poniżej tej wartości.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
4. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora Funduszu. -----
5. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. -----
6. W okresie likwidacji postanowienie Art. 26 ust. 3 Statutu stosuje się. -----

Art. 39 -----

Likwidacja Funduszu-----

1. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę

uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. W związku z likwidacją Funduszu, Towarzystwo wzywa wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności wobec Funduszu, do zgłaszania roszczeń w terminie wskazanym w wezwaniu.-----

2. Po dokonaniu czynności określonych w ust. 1, likwidator sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej bilans zamknięcia, listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec Funduszu i wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec Funduszu, które przedstawia do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych, a także przekazuje kopię tego sprawozdania Komisji. Niezwłocznie po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania. -----
3. Zbywanie aktywów powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.-----
4. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Likwidator przekazuje do depozytu sądowego. Miejszem wykonania zobowiązania polegającego na zwrocie środków pieniężnych z tytułu likwidacji Funduszu jest siedziba Funduszu.-----
5. W terminie 14 dni od dnia zaspokojenia wierzycieli Funduszu i umorzenia Certyfikatów, likwidator przekazuje wniosek do sądu o wykreślenie Funduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych. -----

Art. 40 -----

Archiwizacja -----

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

Rozdział XIII. Postanowienia końcowe-----

Art. 41 -----

Obowiązanie Statutu -----

Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników Funduszu. -

Art. 42 -----

Zmiany Statutu -----

1. Niniejszy Statut może być zmieniony przez Towarzystwo, jako organ Funduszu. -----
2. Zmiana Statutu nie wymaga zgody Uczestników Funduszu, poza przypadkami wskazanymi w art. 7.-----
3. Towarzystwo jednokrotnie ogłosi o zmianie Statutu na stronie internetowej www.bpstfi.pl. -----
4. Zmiana Statutu wchodzi w życie w terminach określonych Ustawą.-----
5. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie KNF w terminie przez nią określonym. -----