



Investors

**Prospekt Emisyjny
Certyfikatów Inwestycyjnych
serii AA, AB, AC, AD**

**Investor Gold
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**



Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD

Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.investors.pl. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, a Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, organ nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Polski. Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.investors.pl.

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem 809/2004. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 marca 2012 r. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, Dopuszczeniu oraz Funduszu. W Ofercie Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD, chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

Zapisy na oferowane Certyfikaty będą przyjmowane w Punktach Subskrypcyjnych. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, strona internetowa: www.bmbgz.pl oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, strona internetowa: www.di.investors.pl. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, strona internetowa: www.bmbgz.pl. Prospekt wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl, Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie: www.bmbgz.pl oraz Domu Inwestycyjnego Investors Spółka Akcyjna: www.di.investors.pl. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu lub o których Fundusz powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, będą przekazywane w formie aneksów do Prospektu. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji powodujących zmianę treści udostępnionych do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będą udostępniane w formie komunikatu aktualizującego.

Oferującymi Certyfikaty Inwestycyjne są:

Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. - Biuro Maklerskie i Dom Inwestycyjny Investors S.A.



SPIS TREŚCI

1	PODSUMOWANIE	7
2	CZYNNIKI RYZYKA	14
2.1	CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA FUNDUSZU LUB DLA JEGO BRANŻY	14
2.1.1	Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu	14
2.1.2	Ryzyko związane z inwestowaniem w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne	15
2.1.3	Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne	15
2.1.4	Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe	16
2.1.5	Ryzyko walutowe.....	16
2.1.6	Ryzyko podatkowe	16
2.1.7	Ryzyko operacyjne	16
2.1.8	Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem	17
2.1.9	Ryzyko zmian Statutu Funduszu	17
2.1.10	Ryzyko zmiany regulacji prawnych	17
2.1.11	Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi	17
2.1.12	Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania	17
2.1.13	Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa	17
2.1.14	Ryzyko kontrahentów Funduszu	17
2.2	CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW	17
2.2.1	Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	17
2.2.2	Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów	18
2.2.3	Ryzyko nie dojścia do skutku Oferty Certyfikatów.....	18
2.2.4	Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów	18
2.2.5	Ryzyko związane z umarzaniem Certyfikatów	18
2.2.6	Ryzyko braku płynności Certyfikatów	18
2.2.7	Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu	19
2.2.8	Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych.....	19
2.2.9	Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu	19
2.2.10	Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	19
3	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	20
3.1	INVESTORS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA.....	20
3.2	OFIZ SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA	21
3.3	BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ SPÓŁKA AKCYJNA – BIURO MAKLERSKIE	22
3.4	DOM INWESTYCYJNY INVESTORS SPÓŁKA AKCYJNA	23
3.5	PASIERBIAK, WASILEWSKI I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNICZA SPÓŁKA KOMANDYTOWA	24
4	BIEGLI REWIDENCI	25
5	INFORMACJE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	26
5.1	DANE FUNDUSZU	26
5.1.1	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu	26
5.1.2	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Funduszu.....	26
5.1.3	Data utworzenia Funduszu i czas na jaki został utworzony	26
5.1.4	Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz	26
5.1.5	Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu	26
5.1.6	Krótki opis grupy, do której należy Fundusz.....	26
5.1.7	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Funduszu w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale	26
5.1.8	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu.....	26
5.2	INFORMACJE FINANSOWE FUNDUSZU	27
5.2.1	Biegli rewidenci.....	27
5.2.2	Wybrane informacje finansowe Funduszu	28
5.2.3	Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	35

5.2.4	Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	38
5.2.5	Sytuacja finansowa Funduszu.....	39
5.2.6	Sytuacja i cele strategiczne Funduszu	40
5.2.7	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik	40
5.2.8	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu	41
5.2.9	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu	42
5.2.10	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu	42
5.2.11	Historyczne informacje finansowe	42
5.2.12	Informacje finansowe pro forma	43
5.2.13	Sprawozdania finansowe	43
5.2.14	Badanie historycznych informacji finansowych	43
5.2.15	Data najnowszych informacji finansowych	43
5.2.16	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	43
5.2.17	Polityka wypłacania dochodów Uczestnikom Funduszu	43
5.2.18	Postępowania sądowe i arbitrażowe	43
5.2.19	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu	43
5.2.20	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	44
5.3	PRZEDMIOT I POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU	44
5.3.1	Cel inwestycyjny Funduszu	44
5.3.2	Polityka inwestycyjna	44
5.3.3	Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu	45
5.3.4	Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	45
5.3.5	Ograniczenia w inwestowaniu	45
5.4	KOSZTY FUNDUSZU I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA.....	47
5.4.1	Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	47
5.4.2	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	48
5.4.3	Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu.....	48
5.4.4	Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługobiorców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	48
5.5	DEPOZYTARIUSZ	49
5.5.1	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza	49
5.5.2	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza.....	49
5.5.3	Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony	49
5.5.4	Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	49
5.5.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza	49
5.5.6	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej.....	49
5.5.7	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	49
5.5.8	Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy 50	
5.5.9	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza.....	50
5.5.10	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza 50	
5.5.11	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza.....	50
5.5.12	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu.....	50
5.5.13	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu.....	51
5.5.14	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa.....	51

5.5.15	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	51
5.5.16	Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu	51
5.6	WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU	52
5.6.1	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu	52
5.6.2	Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu	52
5.6.2.1	Prowadzenie Ksiąg Funduszu	52
5.6.2.2	Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny	52
5.6.2.3	Wycena składników lokat Funduszu	53
5.6.2.4	Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku	53
5.6.2.5	Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku	54
5.6.2.6	Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu	54
5.6.2.7	Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań	54
5.6.3	Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu	54
5.6.4	Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia	54
5.7	INFORMACJE DODATKOWE O KAPITALE FUNDUSZU	55
5.7.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	55
5.7.2	Jeżeli istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), liczba i główne cechy takich Certyfikatów	55
	Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału	55
5.7.3	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	55
	Fundusz, ani inne osoby w imieniu Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych	55
5.7.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	55
5.7.5	Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	55
5.7.6	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	56
5.7.7	Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	56
5.8	STATUT FUNDUSZU	57
5.8.1	Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone	57
5.8.2	Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa	57
5.8.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów	57
5.8.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	57
5.8.5	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych zgromadzeń inwestorów oraz nadzwyczajnych zgromadzeń inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	58
5.8.6	Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	58
5.8.7	Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu	59
5.8.8	Opis warunków nałożonych zapisami umowy, statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	59
5.8.9	Udostępnianie informacji o Funduszu	59
5.9	ISTOTNE UMOWY	59
5.10	INFORMACJE UZYSKANE OD PODMIOTÓW TRZECICH	59
5.11	ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE	59
5.12	DOKUMENTY UDOSTĘPNIANE DO WGLĄDU	59
6	INFORMACJE O TOWARZYSTWIE	61

6.1	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	61
6.1.1	Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa	61
6.1.2	Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa	61
6.1.3	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa	61
6.1.4	Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	61
6.1.5	Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych	61
6.1.6	Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	61
6.1.7	Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu	66
6.1.8	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	67
6.2	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	67
6.2.1	Osoby zarządzające	67
6.2.2	Osoby nadzorujące	69
6.2.3	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	73
6.3	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA ZARZĄDZANIE AKTYWAMI FUNDUSZU	73
6.4	WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	74
6.4.1	Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	74
6.4.2	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	74
6.5	OŚWIADCZENIE TOWARZYSTWA W ZAKRESIE PRAKTYK OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ORAZ PRAKTYK TOWARZYSTWA	74
6.5.1	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	74
6.5.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń	75
6.5.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji	75
6.5.4	Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur	75
6.5.5	Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	75
6.5.6	Znaczni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym	76
6.5.7	Transakcje z podmiotami powiązanymi	76
7	DANE O OFERCIE I DOPUSZCZENIU DO OBROTU	77
7.1	CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW	77
7.2	INFORMACJE PODSTAWOWE O OFERCIE	77
7.2.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym	77
7.2.2	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	77
7.2.3	Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty	77
7.2.4	Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych	77
7.3	INFORMACJE O CERTYFIKATACH	78
7.3.1	Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	78
7.3.2	Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty	78
7.3.3	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	78
7.3.4	Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty	78
7.3.5	Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw	78
7.3.6	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji	80
7.3.7	Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów	81
7.3.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	82
7.3.9	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	82

7.3.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego.....	82
7.3.11	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi.....	82
7.4	INFORMACJE O OFERCIE.....	84
7.4.1	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	84
7.4.1.1	Warunki Oferty.....	84
7.4.1.2	Wielkość Oferty.....	84
7.4.1.3	Terminy Oferty.....	84
7.4.1.4	Procedura składania zapisów.....	85
7.4.1.5	Wycofanie lub zawieszenie Oferty.....	87
7.4.1.6	Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot.....	88
7.4.1.7	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu.....	88
7.4.1.8	Termin związania zapisem.....	88
7.4.1.9	Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów.....	89
7.4.1.10	Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości.....	89
7.4.1.11	Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane.....	89
7.4.2	Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów.....	89
7.4.2.1	Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.....	89
7.4.2.2	Znaczeni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie.....	90
7.4.2.3	Informacje podawane przed przydziałem.....	90
7.4.3	Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia.....	91
7.4.4	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów.....	91
7.4.5	Cena emisyjna.....	91
7.4.5.1	Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów.....	91
7.4.5.2	Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty.....	92
7.4.5.3	Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości.....	92
7.4.5.4	Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu.....	92
7.4.5.5	Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć.....	92
7.4.6	Plasowanie i gwarantowanie.....	93
7.4.6.1	Informacje o koordynatorach całości i poszczególnych części Oferty oraz o podmiotach zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta.....	93
7.4.6.2	Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju.....	94
7.4.6.3	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty.....	94
7.4.6.4	Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.....	94
7.5	DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU.....	94
7.5.1	Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych.....	94
7.5.2	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty.....	94
7.5.3	Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu.....	94
7.5.4	Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania.....	94
7.5.5	Stabilizacja.....	94
7.6	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI CERTYFIKATÓW OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	94
7.6.1	Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży.....	94
7.6.2	Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów.....	94
7.7	KOSZTY PRZEPROWADZENIA OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU.....	95

7.7.1	Wpływy pieniężne netto ogółem	95
7.7.2	Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów	95
7.8	ROZWODNIENIE CERTYFIKATÓW	95
7.8.1	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą	95
7.8.2	Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty subskrypcji.....	95
7.9	INFORMACJE DODATKOWE	96
7.9.1	Doradcy związani z emisją	96
7.9.2	Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzane przez biegłych rewidentów	96
7.9.3	Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci	96
8	ZAŁĄCZNIKI	97
8.1	STATUT FUNDUSZU	97
8.2	WYKAZ INFORMACJI WŁĄCZONYCH DO PROSPEKTU PRZEZ ODNIESIENIE	97
8.3	DEFINICJE I SKRÓTY	97
8.4	UCHWAŁY BĘDĄCE PODSTAWĄ EMISJI.....	97

1 Podsumowanie

1. Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem 809/2004. Niniejsze Podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu i jest częścią Prospektu. Decyzja inwestycyjna odnośnie do Certyfikatów objętych Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby sporządzające Podsumowanie ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

2. Prospekt wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl, Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie: www.bmbgz.pl oraz Domu Inwestycyjnego Investors Spółka Akcyjna: www.di.investors.pl. Załącznikami do Prospektu są: Statut Funduszu, wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie oraz definicje i skróty. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu lub o których Fundusz powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, będą przekazywane w formie aneksów do Prospektu. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji powodujących zmianę treści udostępnionych do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będą udostępniane w formie komunikatu aktualizującego. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

3. Na podstawie Prospektu Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej:

- 400.000 Certyfikatów serii AA,
- 400.000 Certyfikatów serii AB,
- 400.000 Certyfikatów serii AC,
- 400.000 Certyfikatów serii AD.

4. Na podstawie Prospektu Fundusz wprowadza do obrotu na rynku regulowanym:

- od 100 do 400.000 Certyfikatów serii AA,
- od 100 do 400.000 Certyfikatów serii AB,
- od 100 do 400.000 Certyfikatów serii AC,
- od 100 do 400.000 Certyfikatów serii AD.

5. Oferowanie Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD w drodze oferty publicznej oraz ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, Dopuszczeniu oraz Funduszu. W Ofercie Certyfikatów można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii, chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

6. Do zapisywania się na Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD w ofercie publicznej uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Oferowane Certyfikaty nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek „osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

7. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz: Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów chcących uzyskać ekspozycję na zmiany ceny rynkowej metali szlachetnych poprzez instrumenty finansowe, w które inwestuje Fundusz i zgodnie ze stosowaną przez Fundusz polityką inwestycyjną, posiadających minimum kilkuletni horyzont inwestycyjny i wolne nadwyżki środków finansowych, które mogą przeznaczyć na inwestycje, oraz akceptujących sposób zarządzania Funduszem i zmienność Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu określona jest w pkt 5.3 Prospektu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Wyniki Funduszu podane w Prospekcie nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość Certyfikatów może cechować się dużą zmiennością. Uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty.

8. Oferta Certyfikatów serii AA: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy

Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AA będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

9. Oferta Certyfikatów serii AB: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 7 maja 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 maja 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AB będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

10. Oferta Certyfikatów serii AC: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 7 czerwca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 czerwca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AC będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

11. Oferta Certyfikatów serii AD: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

12. Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Informacja o zmianach terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na Certyfikaty danej serii oraz o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

13. Przy zapisach na Certyfikaty każdej serii obowiązują następujące opłaty manipulacyjne:

Opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty:

Wielkość zapisu*	do 100 Certyfikatów	od 101 do 150 Certyfikatów	od 151 do 200 Certyfikatów	powyżej 200 Certyfikatów
Opłata**	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%

* Wielkość jednego zapisu = liczba Certyfikatów, na które dokonywany jest dany zapis

** Opłata jest liczona jako % ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat będący przedmiotem danego zapisu

*** Opłatę zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

14. Zapisy i wpłaty na oferowane Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Zapisy na Certyfikaty mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych. W przypadku oferowania Certyfikatów wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycję deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożyły taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożyły takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji.

15. Osoba zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne winna złożyć w miejscu dokonywania zapisu formularz zapisu zawierający m.in. oświadczenie tej osoby, w którym stwierdza, że: 1) zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu, 2) zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne ponosi osoba zapisująca się. Dla ważności zapisu na Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie opłaty manipulacyjnej. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na

Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku: 1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów, 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, z wyjątkiem sytuacji, gdy aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, 4) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika.

16. Zapis na Certyfikaty musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu powiększonemu o opłatę manipulacyjną. Za termin dokonania wpłaty i wniesienia opłaty manipulacyjnej do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten zapis na Certyfikaty skutkuje nieważnością danego zapisu na Certyfikaty. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne należy wносить wyłącznie w złotych gotówkowo lub przelewem na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. Wpłata powinna zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty oraz numer zapisu. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku u Depozytariusza. Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożyczkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożyczki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożyczki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, przekazywane są Towarzystwu po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą w jednej części. Prawdłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

17. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zdecyduje losowanie. W odniesieniu do zapisów złożonych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera.

18. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty w przypadku: a) niedokonania wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej lub dokonania niepełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w odpowiednim terminie, b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, z wyjątkiem sytuacji, gdy aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, o którym mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału certyfikatów. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału certyfikatów. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu.

19. Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane: 1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów. W przypadkach określonych powyżej zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobieranych przy zapisach na Certyfikaty dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana w

sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

20. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, którym jest: 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu, 2) ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadomia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa. Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

21. Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach Funduszu. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów. Statut Funduszu zawiera postanowienia w sprawie podziału Certyfikatów. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki. W Prospekcie zostały przedstawione informacje dotyczące opodatkowania, które mają jedynie charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

22. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który objął lub zamierza objąć Certyfikaty, w ilości nie niższej niż 2.000 (dwa tysiące) Certyfikatów, umowę o świadczenia dodatkowe. Przy zawieraniu umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości świadczenia dodatkowego, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów: a) liczbą obejmowanych Certyfikatów, b) wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganym z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa powyżej, świadczenia dodatkowego są:

- a) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe z Towarzystwem,
- b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie o świadczenia dodatkowe Certyfikatów nie niższa niż określona powyżej,
- c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa powyżej, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona powyżej.

Świadczenie dodatkowe, o którym mowa powyżej, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w umowie o świadczenia dodatkowe, ze środków otrzymanych od Funduszu (wynagrodzenie Towarzystwa).

Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczeń dodatkowych na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej.

23. W przypadku oferowania Certyfikatów wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

24. Fundusz wprowadził Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z do obrotu na rynku podstawowym GPW. Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD do obrotu na rynku podstawowym GPW. Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest do decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

25. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu, b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z

oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok, c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, d) instrumenty rynku pieniężnego, e) waluty – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward).

26. Udział lokat w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami brany pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego są: sytuacja na rynku metali szlachetnych, sytuacja makroekonomiczna i mikroekonomiczna poszczególnych gospodarek i spółek, w tym obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, dynamika wzrostu zysków spółek, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, Fundusz bierze pod uwagę saldo popytu i podaży danego metalu szlachetnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego metalu szlachetnego, obecny i prognozowany poziom nominalnych i realnych stóp procentowych w głównych gospodarkach świata, prognozowane zmiany kursu dolara amerykańskiego do głównych walut świata, zmiany postrzegania przez inwestorów oczekiwanego zysku i ryzyka aktywów finansowych, zaangażowanie najważniejszych grup inwestorów (funduszy inwestycyjnych i banków komercyjnych) na rynku kontraktów terminowych na metale szlachetne oraz wskazania analizy technicznej wykresów cen metali szlachetnych. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka walutowego Aktywów Funduszu.

27. W odniesieniu do części akcyjnej, Fundusz poszukuje akcji spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część. Fundusz inwestuje w akcje spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na poszukiwaniu złóż istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż, na których prowadzona jest eksploracja z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, a także potencjalna wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do przewidywanych nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na budowie kopalń na istniejących, opisanych złożach istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem potencjalnych problemów technologicznych mogących powstać na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na zarządzaniu istniejącymi kopalniami istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem problemów technologicznych występujących na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia.

28. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych rynków lub aktywów, tj. do takich rynków lub aktywów, do których Fundusz nie ma bezpośrednio łatwego dostępu. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania. Fundusz nabywa papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu (w celu inwestycyjnym w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004). Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których instrumentami bazowymi są waluty pod warunkiem, że transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 1.000.000.000 złotych w chwili zawarcia transakcji, instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych Instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.

29. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. W przypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do odpowiednich wymagań uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych lub o zwiększeniu tego przekroczenia, spowodowanych przez zdarzenia inne niż zmiana kursów

papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz lub wzrost albo spadek wartości aktywów Funduszu związany ze zbywaniem lub odkupywaniem Certyfikatów Funduszu oraz o dostosowaniu stanu Aktywów do wymagań Fundusz informuje Komisję. Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani.

30. Wartość pozycji wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Nie mniej niż 80% i nie więcej niż 100% łącznej wartości pozycji wynikających z instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1, stanowią instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota i srebra. Nie więcej niż 20% wartości pozycji wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowią instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej platyny i palladu. Fundusz może zajmować długie pozycje w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Fundusz nie może zajmować krótkich pozycji w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może zajmować zarówno długie, jak i krótkie pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia. Dokonywanie lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego. Do nabywanych w celu ograniczenia ryzyka kursowego niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stosuje się limity przewidziane dla instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych Instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.

31. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Suma lokat Funduszu w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, stanowi nie więcej niż 100% wartości Aktywów Netto Funduszu. Wartość pozycji Funduszu wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych wraz z sumą lokat Funduszu w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może łącznie przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

32. Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem.

33. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony na podstawie zezwolenia KPWiG, a Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego, która jest organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy 6 października 2006 r. W pierwszej emisji Funduszu cena emisyjna certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 10.000,00 zł. Uczestnicy objęli 413 Certyfikatów serii A wpłacając do Funduszu 4.130.000,00 zł. Pierwsza wycena Certyfikatów miała miejsce w dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu 16 października 2006 r. i wynosiła 9.943,56 zł. Od grudnia 2006 r. do maja 2007 r. Fundusz przeprowadził emisje Certyfikatów serii B, C, D, E. Z dniem 31 sierpnia 2007 r. Fundusz dokonał podziału Certyfikatów w stosunku 1:10. W dniu 5 maja 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D, E, F, G, H, I Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W dniu 16 maja 2008 r. zasymilowano Certyfikaty serii A, B, C, D, E rejestrując je pod jednym kodem w KDPW. W dniu 16 maja 2008 r. Certyfikaty serii A, B, C, D, E Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zostały dopuszczone przez Zarząd GPW do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. W dniu 28 maja 2009 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii J, K, L, M Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

W dniu 25 sierpnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii N, O, P, R Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W dniu 29 grudnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii S, T, U, V Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. W dniu 8 września 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii W, X, Y, Z Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Do dnia 29 lutego 2012 r. Fundusz przeprowadził publiczne emisje Certyfikatów serii F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z. W wyniku emisji i umorzeń łączna liczba Certyfikatów Funduszu na 29 lutego 2012 r. wynosiła 71.567. (dane nieaudytowane)

34. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 29 lutego 2012 r. wynosiła 2.598,64 zł, co oznacza wzrost o 159,86% w stosunku do ceny emisyjnej Certyfikatów serii A (z uwzględnieniem podziału Certyfikatów 1:10 z dnia 31 sierpnia 2007 r.). (dane nieaudytowane)

35. Do głównych czynników ryzyka należą: ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne, ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe, ryzyko walutowe, ryzyko podatkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem, ryzyko zmian Statutu, ryzyko zmiany regulacji prawnych, ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi, ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania, ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa, ryzyko kontrahentów Funduszu, ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów, ryzyko przesunięcia, przedłużenia, skrócenia zapisów i odwołania Oferty Certyfikatów, ryzyko nie dościa do skutku emisji Certyfikatów, ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów, ryzyko związane z umarzeniem Certyfikatów, ryzyko braku płynności Certyfikatów, ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu, ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych, ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu, ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne: ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, ryzyko rozliczenia transakcji, ryzyko płynności instrumentów pochodnych w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego, ryzyko rynkowe instrumentu bazowego, ryzyko stosowania dźwigni finansowej, ryzyko niewypłacalności kontrahenta. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w pkt 2 Prospektu.

36. Podstawa prawna przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD do obrotu na rynku regulowanym: uchwała nr 5/1/2008 Zgromadzenia Inwestorów w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz uchwała nr 1/139/2011 Zarządu Investors TFI Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Ponadto Zgromadzenie Inwestorów podjęło w dniu 29 kwietnia 2011 r.:

- uchwałę nr 1/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AE, AF, AG i AH Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 2/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AI, AJ, AK i AL Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 3/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AM, AN, AO i AP Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 4/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AR, AS, AT i AU Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 5/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AV, AW, AX i AY Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Justynę Baszuk – Notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 1709/2011.

37. Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ma siedzibę w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, tel. 22 378-91-00, strona internetowa: www.investors.pl. Organem Funduszu jest Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, tel., 22 378-91-00 strona internetowa: www.investors.pl. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, tel. 22 32-94-300, strona internetowa: www.bmbgz.pl, oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, tel. 22 378-91-90, strona internetowa: www.investors.pl. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie, ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa, tel. 22 32-94-300, strona internetowa: www.bmbgz.pl. Depozytariuszem Funduszu jest ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, 32 357-70-00, strona internetowa: www.ingbank.pl. Księgi Funduszu prowadzi OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Bukowińska 10/77, 02-703 Warszawa, tel. 542 58 50, strona internetowa: www.ofiz.pl.

Niezależnym biegłym rewidentem Emitenta jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa. BDO Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355. BDO Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Emitenta za następujące lata obrotowe: okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Opinie i raporty z badania sprawozdań Emitenta za wyżej wskazane lata obrotowe zostały podpisane przez:

Hanna Sztucznińska

Biegły rewident, nr ewidencyjny 9269

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony. Każdorazowo umowę z w/w podmiotem podpisano na wykonanie badania konkretnego sprawozdania finansowego Funduszu.

Niezależnym biegłym rewidentem wybranym przez Towarzystwo do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta za 2011 r. jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za 1 półrocze 2011r. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2011 r. zostało podpisane przez:

Wojciech Soleniec Biegły rewident, nr ewidencyjny 11016

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru Certyfikatów będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, tel. 22 537-93-43, strona internetowa: www.kdpw.com.pl. Zamiarem Funduszu jest wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku równoległym lub podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, tel. 22 628-32-32, strona internetowa: www.gpw.com.pl.

38. W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: Grzegorz Mielcarek - Prezes Zarządu, Piotr Dziadek – Wiceprezes Zarządu, Beata Sax –Wiceprezes Zarządu, Zbigniew Wójtowicz – Wiceprezes Zarządu. Aktywami Funduszu zarządza Towarzystwo. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Departament Inwestycji Alternatywnych. W ramach Departamentu Inwestycji Alternatywnych następujące osoby są odpowiedzialne za zarządzanie aktywami Funduszu: Grzegorz Mielcarek – Zarządzający, Arnold Mardoń – Zarządzający, Piotr Dziadek - Zarządzający. W skład Rady Nadzorczej Towarzystwa wchodzi: mec. Jarosław Jatczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, prof. dr hab. Mieczysław Puławski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, mec. Sławomir Wasilewski – Członek Rady Nadzorczej, Andrzej Kaczorowski – Członek Rady Nadzorczej, Arkadiusz Biedulski – Członek Rady Nadzorczej, Michał Słysz – Członek Rady Nadzorczej.

39. Akcjonariuszem Towarzystwa wpisanym do Księgi Akcyjnej jest: Investors Holding S.A. – 100% akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

2 Czynniki ryzyka

2.1 Czynniki ryzyka specyficzne dla Funduszu lub dla jego branży

2.1.1 Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Fundusz inwestuje w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat: a) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok, b) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, c) instrumenty rynku pieniężnego, d) waluty – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, o których mowa powyżej. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Należy brać pod uwagę to, że rzeczywiste zachowania rynku mogą odbiegać od przewidywań. Fundusz daje ekspozycję na zmiany cen metali szlachetnych podejmując większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może podlegać dużym wahaniom i cechować się dużą zmiennością. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów bazowych dla instrumentów pochodnych, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w instrumenty pochodne. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w akcje. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów dłużnych, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w instrumenty dłużne. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w depozytach. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów walut, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów ulokowanych w waluty. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. W takim wypadku Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu. Fundusz, zawierając umowę, zawierając umowę, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość

niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych Instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.

2.1.2 Ryzyko związane z inwestowaniem w wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z dużym poziomem dźwigni finansowej, co powoduje możliwość osiągnięcia dużych zysków, ale może też łączyć się z poniesieniem dużych strat w wyniku zmian cen instrumentów bazowych. W przypadku instrumentów pochodnych istnieje możliwość straty nawet całej wartości lokaty.

Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi:

- a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację,
- b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków, w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji,
- c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,
- d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.
- e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest niewystandaryzowany instrument pochodny,
- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami art. 21 ust. 11 Statutu,
- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2.1.3 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe oraz w instrumenty rynku pieniężnego obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika – jest związane z brakiem możliwości spłaty przez dłużnika całości lub części zaciągniętych zobowiązań. W przypadku problemów finansowych dłużnika wartość instrumentów dłużnych maleje.
- b) ryzyko stopy procentowej – jest związane ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych wartość dłużnych papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku rośnie.
- c) ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. W przypadku gdy instrument dłużny nie jest notowany na aktywnym rynku ryzyko płynności rośnie,
- d) ryzyko rynku niepublicznego – jest związane z inwestowaniem w instrumenty nie notowane na rynku publicznym, na które składa się m.in. ryzyko prawne, ryzyko wyceny, ryzyko przejrzystości, czy ryzyko operacyjne transakcji i aktywów niepublicznych. Ryzyka takie na rynku niepublicznym mogą być znacznie większe niż w przypadku aktywów nabywanych na rynku publicznym.

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. Fundusz stara się ograniczać to ryzyko przez lokowanie środków w różnych bankach lub instytucjach kredytowych o odpowiednim poziomie wiarygodności.

2.1.4 Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty udziałowe

Inwestowanie w instrumenty udziałowe wiąże się z następującymi rodzajami ryzyk:

1. ryzyko otoczenia makroekonomicznego: na wartość instrumentów udziałowych wpływ mają czynniki makroekonomiczne: tempo wzrostu gospodarczego, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Osłabienie sytuacji makroekonomicznej ma negatywny wpływ na wyceny instrumentów udziałowych.
2. ryzyko branży: akcje spółek, które są przedmiotem lokat Funduszu, podlegają ryzyku branży, w której działają, główne ryzyka to: konkurencyjność, zmiany popytu na produkty oferowane przez podmioty z branży, nowe technologie.
3. ryzyko specyficzne spółki: akcje spółek podlegają ryzyku specyficznemu danej spółki, główne ryzyka to: jakość produktu i biznesu, skala działania i wielkość spółki, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne, przejrzystość działania, zdarzenia losowe. Ryzyko specyficzne dla spółki ograniczane jest poprzez lokowanie w akcje jednej spółki ograniczonej części Aktywów Funduszu.
4. ryzyko płynności akcji: polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie akcji po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat. Fundusz lokuje aktywa przede wszystkim w akcje w spółkach notowanych.
5. ryzyko rynku niepublicznego – jest związane z inwestowaniem w instrumenty nie notowane na rynku publicznym, na które składa się m.in. ryzyko prawne, ryzyko wyceny, ryzyko przejrzystości, czy ryzyko operacyjne transakcji i aktywów niepublicznych. Ryzyka takie na rynku niepublicznym mogą być znacznie większe niż w przypadku aktywów nabywanych na rynku publicznym. Fundusz inwestuje przede wszystkim w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym.

Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje będzie brał pod uwagę akcje spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część. Fundusz będzie inwestował w akcje spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na poszukiwaniu złóż istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja działek, na których prowadzona jest eksploracja z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, a także potencjalna wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do przewidywanych nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na budowie kopalń na istniejących, opisanych złożach istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem potencjalnych problemów technologicznych mogących powstać na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na zarządzaniu istniejącymi kopalniami istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem problemów technologicznych występujących na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia.

Inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem płynności oraz z ryzykiem aktywów, w które inwestuje dana instytucja oraz sposobem oraz efektywnością zarządzania nimi. Fundusz będzie się starał ograniczać to ryzyko poprzez dobór instytucji zbiorowego inwestowania posiadających odpowiednie aktywa, zasady i cele inwestycyjne, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki inwestycyjne.

2.1.5 Ryzyko walutowe

W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w papiery wartościowe lub instrumenty pochodne denominowane w walucie obcej Aktywa Funduszu są narażone na ryzyko walutowe. Istnieje możliwość obniżenia rentowności lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych przy wzroście waluty krajowej wobec waluty obcej. Ponadto, Fundusz nabywa waluty w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. Fundusz stara się zabezpieczać ryzyko walutowe instrumentów finansowych denominowanych w walucie obcej oraz posiadanych walut.

2.1.6 Ryzyko podatkowe

Fundusz może dokonywać lokaty m.in. w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na rynkach zagranicznych. Rozwiązania podatkowe stosowane na rynkach zagranicznych niejednokrotnie są skomplikowane, co powoduje, że istnieje ryzyko błędnej interpretacji zobowiązań podatkowych Funduszu, które mogą powstać w związku z inwestycjami Funduszu na wyżej wymienionych rynkach. Towarzystwo dopełnia starań aby ograniczyć ryzyko z tym związane.

2.1.7 Ryzyko operacyjne

Istnieje ryzyko możliwości poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemów. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki

terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

2.1.8 Ryzyko braku wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, Fundusz jest tworzony, zarządzany i reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. Zgodnie z ograniczeniami ustawowymi i statutowymi Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Aktywami i reprezentowanie Funduszu. Niezależnie od faktu, że w Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Natomiast Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu co umożliwia Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

2.1.9 Ryzyko zmian Statutu Funduszu

Statut Funduszu może ulec zmianie w szczególności ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej, polityki inwestycyjnej, kosztów, czy zasad wykupywania Certyfikatów. Towarzystwo dokłada starań aby ewentualne zmiany Statutu były zgodne z interesem Uczestników Funduszu.

2.1.10 Ryzyko zmiany regulacji prawnych

Stabilność regulacji prawnych jest istotna dla działalności Funduszu. Zmiany obowiązujących przepisów dotyczących w szczególności działalności funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz zmian w systemie podatkowym mogą negatywnie wpłynąć na opłacalność lokat Funduszu oraz zwiększyć koszty działalności Funduszu, obniżając tym samym wyniki osiągnięte przez Fundusz. Zmiany podatkowe mogą również dotyczyć Uczestników Funduszu zmniejszając opłacalność inwestycji w Certyfikaty.

2.1.11 Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi

Część kosztów i wydatków związanych z działalnością Funduszu stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane z Aktywów Funduszu. Towarzystwo dopełnia starań aby koszty nielimitowane były jak najniższe. Na część kosztów nielimitowanych Towarzystwo nie ma wpływu. Koszty nielimitowane będą wpływać na zmniejszenie Aktywów Funduszu.

2.1.12 Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Fundusz może być rozwiązany w trakcie jego trwania decyzją Zgromadzenia Inwestorów. Decyzja taka będzie miała wpływ na realizację polityki inwestycyjnej Funduszu i osiągnięcie celu inwestycyjnego. Rozwiązanie Funduszu następuje także w przypadku, gdy: a) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, b) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, c) wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 2.000.000 zł. Rozwiązanie Funduszu może spowodować, że Fundusz nie osiągnie celu inwestycyjnego.

2.1.13 Ryzyko zmiany kluczowych pracowników Towarzystwa

Towarzystwo zarządzające Funduszem do wykonywania swoich obowiązków zatrudnia pracowników. Istnieje możliwość zmiany wśród kluczowych pracowników Towarzystwa, co może mieć wpływ na działanie Towarzystwa.

2.1.14 Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. depozytariusza, brokerów, księgowości, biegłych rewidentów, czy zarządzających. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

2.2 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów

2.2.1 Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty, 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, z wyjątkiem sytuacji, gdy aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W

przypadkach nieprzydzielenia Certyfikatów, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału.

2.2.2 Ryzyko przesunięcia, przedłużenia i skrócenia zapisów oraz odwołania Oferty Certyfikatów

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.

2.2.3 Ryzyko nie dojścia do skutku Oferty Certyfikatów

Zaistnienie jednej z przyczyn nie dojścia do skutku Oferty Certyfikatów w wyniku: 1) nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów, spowoduje niedojście emisji Certyfikatów do skutku. W przypadkach określonych powyżej zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.

2.2.4 Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów

Fundusz może przeprowadzać kolejne oferty Certyfikatów. Znaczne zwiększenie aktywów Funduszu w wyniku kolejnych ofert może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dokłada starań aby kolejne oferty Certyfikatów nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem.

2.2.5 Ryzyko związane z umarzaniem Certyfikatów

Fundusz wykupuje Certyfikaty w ostatnim Dniu Wyceny każdego miesiąca na żądanie Uczestnika. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone. Z chwilą wykupienia Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów w danym Dniu Wykupu oraz o najbliższym Dniu Wykupu Certyfikatów. Zlecenie wykupienia powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu oraz Dzień Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów. Zlecenie wykupienia powinno zostać złożone nie wcześniej niż 7 dni i nie później niż 21 dnia miesiąca, w którym jest Dzień Wykupu. W związku z tym w dniu składania wniosku nie jest znana wycena Certyfikatów zgodnie z którą nastąpi ich wykupienie, a która może się różnić od ostatniej ustalonej i ogłoszonej wyceny Certyfikatów. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wyплаты. W Dniu Wyплаты Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów pomniejszoną o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa zobowiązują Fundusz do jego obliczenia i pobrania. Za dzień wypłacenia przez Fundusz środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Certyfikaty, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.

Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w liczbie równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi będzie mniejsza od liczby równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu będzie równa liczbie 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

2.2.6 Ryzyko braku płynności Certyfikatów

W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty będą wykupywane z miesięczną częstotliwością. Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie. Zbycie Certyfikatów na GPW będzie możliwe tylko po wprowadzeniu ich do obrotu na GPW. Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów poszczególnych serii do obrotu na GPW. Istnieje jednak ryzyko długości procesu wprowadzenia do obrotu na GPW lub odmowy wprowadzenia lub dopuszczenia Certyfikatów danej serii do obrotu na GPW, natomiast w przypadku dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW niski poziom obrotów Certyfikatami może uniemożliwić ich zbycie lub ceny po jakich będą zawierane transakcje na Certyfikatach na GPW będą niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

2.2.7 Ryzyko związane z wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu

Fundusz dołoży starań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie na GPW zostanie opóźnione.

2.2.8 Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów Inwestycyjnych

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien sobie zdawać sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w Certyfikaty. Związane jest to z nieprzewidywalnością zmian ich ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotów. Kurs Certyfikatów i płynność ich obrotu na rynkach regulowanych nie zależy od emitenta, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w emisji.

2.2.9 Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu

W określonych przypadkach GPW może zawiesić obrót Certyfikatami, co może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów lub wykluczyć Certyfikaty z obrotu. Ponadto, w sytuacji, gdy emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie publicznej lub z Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów Funduszu.

2.2.10 Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Aktywa Funduszu wyceniane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W przypadku wyceny aktywów niepięlnych istnieje ryzyko ustalenia wyceny wyższej od wartości jaka byłaby możliwa do uzyskania w przypadku zbycia danego składnika aktywów w momencie dokonywania wyceny. W przypadku sprzedaży aktywów niepięlnych istnieje ryzyko uzyskania ceny niższej od wartości uzyskanej przy zastosowaniu wyżej opisanej metody wyceny. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów. Istnieje także ryzyko popełnienia błędu przy dokonywaniu wyceny. Ponadto, w przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

3.2 OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna

Nazwa: OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Bukowińska 22 lok. 2B

Telefon: +48 22 542 58 50

Telefaks: +48 22 542 58 51

Poczta elektroniczna: biuro@ofiz.pl

Strona internetowa: www.ofiz.pl

Biuro Rachunkowe odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 1, 3.2, 5.1.7, 5.2.2-5.2.5, 5.2.7, 5.2.19, 5.4, 5.6-5.7, 7.2.1-7.2.2 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Biura Rachunkowego:

Adam Chabior Prezes Zarządu Komplementariusza OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Biuro Rachunkowe, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Adam Chabior

OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna świadczy usługi księgowe na rzecz Funduszu, innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz DI Investors. Pracownicy OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna obejmowali Certyfikaty Funduszu.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Biura Rachunkowego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.3 Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie

Nazwa: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa

Telefon: +48 22 32 94 300

Telefaks: +48 22 32 94 303

Poczta elektroniczna: biuro.maklerskie@bmbgz.pl

Strona internetowa: www.bmbgz.pl

Biuro Maklerskie odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 1, Oświadczenie w punkcie 3.3, 7.4.1.1–7.4.1.9, 7.4.2.1, 7.4.2.3 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Biura Maklerskiego:

Maciej Trybuchowski	Dyrektor Biura Maklerskiego
Bogdan Surosz	Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Biuro Maklerskie, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpłynąć na ich znaczenie.

.....
Maciej Trybuchowski

.....
Bogdan Surosz

Biuro Maklerskie jest Oferującym Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD i Sponsorem Emisji Certyfikatów serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z, AA, AB, AC, AD Funduszu oraz pełniło funkcje oferującego Certyfikaty serii F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z Funduszu. Towarzystwo może organizować konkursy z nagrodami dla pracowników Punktów Subskrypcyjnych w związku z Ofertą Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD za zgodą i na zasadach uzgodnionych z Biurem Maklerskim. Koszty przygotowania i przeprowadzenia w/w konkursów zostaną pokryte przez Towarzystwo i nie pomniejszą wpływów Funduszu. Pracownicy Punktów Subskrypcyjnych i pracownicy Biura Maklerskiego obejmowali Certyfikaty Funduszu.

Biuro Maklerskie łączy również z Towarzystwem umowy na oferowanie (wspólnie z DI Investors) i pełnienie funkcji sponsora emisji certyfikatów inwestycyjnych innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Biuro Maklerskie łączy także z innymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo umowy o świadczenie usług w nabywaniu i zbywaniu papierów wartościowych będących w obrocie na rynku regulowanym oraz świadczenia usług w zakresie zawierania umów zlecenia nabycia lub zbycia derywatów oraz umowa z jednym z Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo na wycenę spółki niepublicznej znajdującej się jego portfelu.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Biura Maklerskiego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

3.5 Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa

Nazwa: Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Solariego 6/2, 02-070 Warszawa

Telefon: +48 22 875 05 12

Telefaks: +48 22 825 08 76

Poczta elektroniczna: kancelaria@kpww.pl

Strona internetowa: www.kpww.pl

Kancelaria odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: pkt 1, 2.1.6, 2.1.10, 2.1.12, 2.1.14, 3.5, 5.8.3, 7.3.5, 7.3.6, 7.3.11 Prospektu.

Osoby fizyczne działające w imieniu Kancelarii:

Iwona Pasierbiak Komplementariusz

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiada Kancelaria, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Iwona Pasierbiak

Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa udziela porad prawnych Towarzystwu.

Komplementariusz Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa, Pan Sławomir Wasilewski, jest Członkiem Rady Nadzorczej Towarzystwa, które zarządza Funduszem. Pan Sławomir Wasilewski jest wpisany w Księdze Akcyjnej Investors Holding S.A. jako bezpośredni posiadacz 1.400.000 akcji imiennych serii A Investors Holding S.A., stanowiących 1,73% kapitału zakładowego i dających 2,07 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Investors Holding S.A. Pan Sławomir Wasilewski jest również Członkiem Rady Nadzorczej Investors Holding S.A.

Towarzystwo nie jest świadome istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Kancelarii oraz osób fizycznych działających w jej imieniu z Funduszem.

4 Biegli rewidenci

Niezależnym biegłym rewidentem Emitenta jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa. BDO Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355. BDO Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Emitenta za następujące lata obrotowe: okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Opinie i raporty z badania sprawozdań Emitenta z wyżej wskazane lata obrotowe zostały podpisane przez:

Hanna Sztuczyńska

Biegły rewident, nr ewidencyjny 9269

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony. Każdorazowo umowę z w/w podmiotem podpisywano na wykonanie badania konkretnego sprawozdania finansowego Funduszu.

Niezależnym biegłym rewidentem wybranym przez Towarzystwo do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta za 2011 r. jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za 1 półrocze 2011r. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2011 r. zostało podpisane przez:

Wojciech Soleniec

Biegły rewident, nr ewidencyjny 11016

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony.

5 Informacje o Funduszu i jego działalności gospodarczej

5.1 Dane Funduszu

5.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

Nazwa: Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nazwa skrócona: Investor Gold FIZ

Forma prawna: Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Telefon: +48 22 378 91 00

Telefaks: +48 22 378 91 01

Poczta elektroniczna: office@investors.pl

Strona internetowa: www.investors.pl

Numer identyfikacji statystycznej REGON: 140716572

Numer identyfikacji podatkowej NIP: 1070005256

Oznaczenie subfunduszy: nie ma zastosowania

Nazwa funduszu podstawowego: nie ma zastosowania

5.1.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Funduszu

Wpisu Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 253 dokonał w dniu 6 października 2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy. Z chwilą dokonania wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz uzyskał osobowość prawną.

5.1.3 Data utworzenia Funduszu i czas na jaki został utworzony

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Investors Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zezwolenia na utworzenie Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w dniu 4 września 2006 r. decyzją Nr DFI/W/4034-30/2N-1/06-3981. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony. Fundusz uzyskał osobowość prawną z chwilą dokonania wpisu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 6 października 2006 r.

5.1.4 Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz

Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Organem nadzoru nad Funduszem jest Komisja Nadzoru Finansowego.

5.1.5 Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu

Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu zostały opisane w pkt. 2.1 Prospektu.

5.1.6 Krótki opis grupy, do której należy Fundusz

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej.

5.1.7 Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Funduszu w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

5.1.8 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Funduszu

- W dniu 04.09.2006 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd wydała decyzję o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

- W dniach 18.09-24.09.2006 r. odbyła się pierwsza emisja Certyfikatów serii A, w której Fundusz wyemitował 413 Certyfikatów i zebrał 4.130.000,00 zł.
- W dniu 06.10.2006 r. Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny i Rejestrowy dokonał wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.
- Od grudnia 2006 r. do maja 2007 r. Fundusz przeprowadził emisje Certyfikatów serii B, C, D, i E.
- Z dniem 31 sierpnia 2007 r. Fundusz dokonał podziału Certyfikatów w stosunku 1:10.
- W dniu 5 maja 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii A, B, C, D, E, F, G, H, I Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- W dniu 16 maja 2008 r. zasymilowano Certyfikaty serii A, B, C, D, E rejestrując je pod jednym kodem w KDPW.
- W dniu 16 maja 2008 r. Certyfikaty serii A, B, C, D, E Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego zostały dopuszczone przez Zarząd GPW do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
- W dniu 28 maja 2009 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii J, K, L, M Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- W dniu 25 sierpnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii N, O, P, R Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- W dniu 29 grudnia 2010 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii S, T, U, V Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- W dniu 8 września 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny certyfikatów inwestycyjnych serii W, X, Y, Z Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- Do dnia 31 stycznia 2012 r. Fundusz przeprowadził publiczne emisje Certyfikatów serii F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z.
- W wyniku emisji i umorzeń łączna liczba Certyfikatów Funduszu na 29 lutego 2012 r. wynosiła 71.567. (dane nieaudytowane).

5.2 Informacje finansowe Funduszu

5.2.1 Biegli rewidenci

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, który przeprowadził badanie:

1. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r.,
 2. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.,
 3. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.,
 4. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.,
 5. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.,
- oraz przegląd:
6. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.,
 7. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r.,
 8. sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.

jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa. BDO Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3355. BDO Sp. z o.o. przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Emitenta za następujące lata obrotowe: okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. oraz od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Opinie i raporty z badania sprawozdań Emitenta z wyżej wskazane lata obrotowe zostały podpisane przez:

Hanna Sztuczyńska

Biegły rewident, nr ewidencyjny 9269

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony. Każdorazowo umowę z w/w podmiotem podpisywano na wykonanie badania konkretnego sprawozdania finansowego Funduszu.

Niezależnym biegłym rewidentem wybranym przez Towarzystwo do przeprowadzenia badania i przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta za 2011 r. jest Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. jest członkiem Krajowej Izby Biegłych Rewidentów wpisanym do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną pod numerem ewidencyjnym 130. Ernst & Young Audit Sp. z o.o. przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Emitenta za 1 półrocze 2011r. Raport z przeglądu sprawozdania finansowego za 1 półrocze 2011 r. zostało podpisane przez:

Wojciech Soleniec

Biegły rewident, nr ewidencyjny 11016

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w/w podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie zrezygnował, ani nie został zwolniony.

5.2.2 Wybrane informacje finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	31/12/2008	31/12/2007
Aktywa	45 080	37 615
Zobowiązania	1 089	3 689
Aktywa netto	43 991	33 926
Kapitał funduszu	43 231	30 304
Dochody zatrzymane	4 644	3 354
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 884	268
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	43 991	33 926
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	31 749	22 702
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 385,59	1 494,39

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	31/12/2008			31/12/2007		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 011	1 126	2,50	6 525	6 295	16,74
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	497	1,32
Dłużne papiery wartościowe	19 862	20 169	44,74	0	0	0
Depozyty	17 790	17 790	39,46	7 349	7 349	19,54
Razem	42 663	39 085	86,70	13 874	14 141	37,60

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	od 01/01/2008 do 31/12/2008	od 01/01/2007 do 31/12/2007
Przychody z lokat	1 746	598
Koszty funduszu	3 180	3 730
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	11
Koszty funduszu netto	3 180	3 719
Przychody z lokat netto	-1 434	-3 121
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 428	6 743
Wynik z operacji	-2 862	3 622
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	-90,13	159,55

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 01/01/2008 do 31/12/2008	od 01/01/2007 do 31/12/2007
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 827	-18 982
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	10 579	33 600
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 427	-202
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	8 752	14 618
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	14 618	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	23 370	14 618

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	31/12/2009	31/12/2008
Aktywa	102 851	45 080
Zobowiązania	2 850	1 089
Aktywa netto	100 001	43 991
Kapitał funduszu	91 132	43 231
Dochody zatrzymane	11 970	4 644
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 101	-3 884
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	100 001	43 991
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	59 613	31 749
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 677,50	1 385,59

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	31/12/2009			31/12/2008		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	29 570	26 470	25,74	5 011	1 126	2,50
Depozyty	52 459	52 459	51,01	17 790	17 790	39,46
Razem	82 029	78 929	76,75	42 663	39 085	86,70

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	od 01/01/2009 do 31/12/2009	od 01/01/2008 do 31/12/2008
Przychody z lokat	1 591	1 746
Koszty funduszu	7 875	3 180
Koszty funduszu netto	7 875	3 180
Przychody z lokat netto	- 6 284	- 1 434
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	14 393	- 1 428
Wynik z operacji	8 109	- 2 862
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	136,02	- 90,13

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 01/01/2009 do 31/12/2009	od 01/01/2008 do 31/12/2008
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-13 289	-1 827
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	49 424	10 579
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 973	-1 427
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	36 135	8 752
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	23 370	14 618
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	59 505	23 370

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	31/12/2010	31/12/2009
Aktywa	241 239	102 851
Zobowiązania	10 445	2 850
Aktywa netto	230 794	100 001
Kapitał funduszu	148 759	91 132
Dochody zatrzymane	66 566	11 970
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	15 469	-3 101
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	230 794	100 001
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	83 972	59 613
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 748,47	1 677,50

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

SKŁADNIKI LOKAT	31/12/2010			31/12/2009		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	63 995	79 464	32,94	29 570	26 470	25,74
Depozyty	106 372	106 372	44,09	52 459	52 459	51,01
Razem	170 367	185 863	77,03	82 029	78 929	76,75

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek wyniku z operacji	od 01/01/2010 do 31/12/2010	od 01/01/2009 do 31/12/2009
Przychody z lokat	2 901	1 591
Koszty funduszu	19 034	7 875
Koszty funduszu netto	19 014	7 875
Przychody z lokat netto	-16 113	-6 284
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	89 279	14 393
Wynik z operacji	73 166	8 109
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	871,31	136,02

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Rachunek przepływów pieniężnych	od 01/01/2010 do 31/12/2010	od 01/01/2009 do 31/12/2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	41 684	-13 289
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	57 302	49 424
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1 228	-1 973
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	98 986	36 135
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	59 505	23 370
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	158 491	59 505

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. (dane nieaudytowane)

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	31/03/2011	31/03/2010
Aktywa	326 518	107 639
Zobowiązania	12 667	1 200
Aktywa netto	313 851	106 439
Kapitał funduszu	223 843	87 566
Dochody zatrzymane	77 752	22 283
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	12 256	-3 410
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	313 851	106 439
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	115 276	57 675
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 722,60	1 845,50

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	31/03/2011			31/03/2010		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	48 450	60 706	18,59	24 962	21 552	20,02
Depozyty	119 697	119 697	36,66	15 500	15 500	14,40
Razem	168 147	180 403	55,25	40 462	37 052	34,42

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 01/01/2011 do 31/03/2011	od 01/01/2010 do 31/03/2010
Przychody z lokat	959	475
Koszty funduszu	4 830	1 086
Koszty funduszu netto	4 830	1 086
Przychody z lokat netto	-3 871	-611
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 844	10 615
Wynik z operacji	7 973	10 004
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	69,16	173,46

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 01/01/2011 do 31/03/2011	od 01/01/2010 do 31/03/2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-59 626	-15 211
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	84 009	-5 414
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 584	137
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	24 383	-20 625
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	158 491	59 505
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	182 874	38 880

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie podlegającego przeglądowi sprawozdania finansowego Funduszu z okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	30/06/2011	31/12/2010
Aktywa	263 284	241 239
Zobowiązania	15 007	10 445
Aktywa netto	248 277	230 794
Kapitał funduszu	153 780	148 759
Dochody zatrzymane	99 211	66 747
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 714	15 288
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	248 277	230 794
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	91 128	83 972
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 724,49	2 748,47

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu (podlegające przeglądowi)

SKŁADNIKI LOKAT	30/06/2011			31/12/2010		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	110 501	105 787	40,18	63 995	79 284	32,87
Depozyty	52 478	52 478	19,93	106 372	106 372	44,09
Razem	162 979	158 265	60,11	170 367	185 656	76,96

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu (podlegające przeglądowi)

Rachunek wyniku z operacji	od 01/01/2011 do 30/06/2011	od 01/01/2010 do 31/12/2010
Przychody z lokat	2 594	2 901
Koszty funduszu	18 628	19 034
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	20
Koszty funduszu netto	18 628	19 014
Przychody z lokat netto	-16 034	-16 113
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	28 496	89 279
Wynik z operacji	12 462	73 166
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	136,76	871,31

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu (podlegające przeglądowi)

Pozycja rachunku przepływów pieniężnych	od 01/01/2011 do 30/06/2011	od 01/01/2010 do 31/12/2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-61 260	41 684
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	16 695	57 302
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-893	1 228
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-44 565	98 986
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	158 491	59 505
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	113 926	158 491

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu (podlegające przeglądowi)

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r. (dane nieaudytowane)

Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2011/09/30	2010/09/30
Aktywa	219 954	137 770
Zobowiązania	2 877	8 868
Aktywa netto	217 077	128 902
Kapitał funduszu	137 485	88 538
Dochody zatrzymane	80 321	41 076
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-729	-712
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	217 077	128 902
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	85 808	58 156
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 529,80	2 216,49

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2011/09/30			2010/09/30		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	7 153	6 424	2,92	28 594	27 882	20,18
Depozyty	95 358	95 358	43,35	77 037	77 037	55,92
Razem	102 511	101 782	46,27	105 633	104 924	76,10

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek wyniku z operacji	od 2011/07/01 do 2011/09/30	od 2010/07/01 do 2010/09/30
Przychody z lokat	21 067	528
Koszty funduszu	8 271	7 123
Koszty funduszu netto	8 271	7 123
Przychody z lokat netto	12 796	-6 595
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-27 701	13 287
Wynik z operacji	-14 905	6 692
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	-173,70	115,06

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2011/07/01 do 2011/09/30	od 2010/07/01 do 2010/09/30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	44 984	30 697
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 27 495	7 177
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	3 093	- 4 515
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	17 489	37 874
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	113 926	70 029
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	131 414	107 903

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. (dane nieaudytowane)
Wybrane informacje finansowe Funduszu w tys. zł, chyba że wskazano inaczej.

Pozycja bilansu	2011/12/31	2010/12/31
Aktywa	254 765	241 239
Zobowiązania	52 490	10 445
Aktywa netto	202 275	230 794
Kapitał funduszu	133 914	148 759
Dochody zatrzymane	69 090	66 566
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-729	15 469
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	202 275	230 794
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	84 003	83 972
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 407,95	2 748,47

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

SKŁADNIKI LOKAT	2011/12/31			2010/12/31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	7 153	6 086	2,39	63 995	79 464	32,94
Depozyty	0	0	0,00	106 372	106 372	44,09
Razem	7 153	6 086	2,39	170 367	185 836	77,03

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Pozycja rachunku wyniku z operacji	od 2011/10/01 do 2011/12/31	od 2010/10/01 do 2010/12/31
Przychody z lokat	4 081	762
Koszty funduszu	2 144	11 833
Koszty funduszu netto	2 104	11 813
Przychody z lokat netto	1 977	-11 051
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-13 208	52 722
Wynik z operacji	-11 231	41 671
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny w PLN	-133,70	496,25

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

Rachunek przepływów pieniężnych	od 2011/10/01 do 2011/12/31	od 2010/10/01 do 2010/12/31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	154 730	-8 463
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-157 429	59 051
Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	11 572	-2 275
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-2 699	50 588
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	131 415	107 903
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	128 716	158 491

Źródło: raport kwartalny Funduszu (dane nieaudytowane)

5.2.3 Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na podstawie raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. (dane nieaudytowane)

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Aktywa Funduszu wynosiły 254.765 tys. zł, na co składały się akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych o wartości 6.086 tys. zł, środki pieniężne i ich ekwiwalenty o wartości 128.716 tys. zł, transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu o wartości 116.070 zł, należności o wartości 3.893 tys. zł. Akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły 2,39% Aktywów Funduszu, środki pieniężne i ich ekwiwalenty 50,52%, należności 1,53%, transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu 45,56%. (obliczenia własne nieaudytowane)

Z akcji 5.706 tys. zł ulokowanych było w akcjach spółek surowcowych notowanych na giełdzie TSX w Kanadzie a 380 tys. zł w akcjach spółki surowcowej notowanej na ASX w Sydney, w Australii.

Akcje spółek surowcowych notowanych na giełdzie TSX w Kanadzie stanowiły 2,24% aktywów ogółem Funduszu a akcje spółki surowcowej notowanej na giełdzie ASX w Sydney, w Australii 0,15%. Jeżeli chodzi o branże to wszystkie akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych stanowiły akcje spółek surowcowych. (obliczenia własne nieaudytowane).

Fundusz inwestował w instrumenty pochodne zarówno w celach zabezpieczających, jak i inwestycyjnych. Na instrumenty pochodne nabyte w celach zabezpieczających składały się kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe Funduszu na kursy walut CAD do USD. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał krótką pozycję wielkości 12 kontraktów na kurs CAD do USD. W/w instrumenty pochodne notowane były na rynku Chicago Mercantile Exchange w Stanach Zjednoczonych. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2011 r., Fundusz miał w swoim portfelu niewystandaryzowane instrumenty pochodne typu forward których instrumentem bazowym był kurs USD do PLN. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz miał zawarte kontrakty typu forward na sprzedaż

Na instrumenty pochodne nabyte w celach inwestycyjnych składały się kontrakty na kurs złota. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Fundusz posiadał długą pozycję wielkości 370 kontraktów na kurs złota. W/w instrumenty pochodne notowane były na rynku New York Commodities Exchange w Stanach Zjednoczonych. (obliczenia własne nieaudytowane)

Kontrakty na kurs CAD do USD zawarto w celu zabezpieczenia wartości portfela przed zmianami kursowymi. Zobowiązania z jednego kontraktu są równe: cena * 100.000 CAD. Kontrakty na kurs złota zawarto w celu wzrostu wartości portfela. Zobowiązania z jednego kontraktu są równe: cena [USD] * 100. (dane nieaudytowane)

Zwraca się uwagę, że Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela inwestycyjnego Funduszu może podlegać zmianom, tak, że skład portfela inwestycyjnego Funduszu w dniu przeprowadzania kolejnych Ofert Certyfikatów może znacznie się różnić od składu portfela inwestycyjnego Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r. analizowanego w niniejszym punkcie. Analiza przeprowadzona w niniejszym punkcie jest nieaudytowaną analizą własną Towarzystwa opracowaną na podstawie nieaudytowanego raportu kwartalnego Funduszu za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. Na dzień aktualizacji Prospektu skład portfela inwestycyjnego Funduszu nie uległ zasadniczej zmianie.

Aktywa Funduszu na 30/09/2011	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym	6 086	2,39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	128 716	50,52
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	116 070	45,56
Należności	3 893	1,53
Pozostałe Aktywa	0	0,00
Razem Aktywa Funduszu:	219 954	100,00

Źródło: Towarzystwo na podstawie raportu kwartalnego Funduszu (dane nieaudytowane)

Sektory: akcje na 30/09/2011	Wartościowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
Sektor surowcowy	6 086	2,39
Razem:	6 086	2,39

Źródło: Towarzystwo na podstawie raportu kwartalnego Funduszu (dane nieaudytowane)

Obszary geograficzne: akcje na 30/09/2011	Wartościowy udział w aktywach ogółem	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kanada	5 706	2,24
Australia	380	0,15
Razem:	6 424	2,39

Źródło: Towarzystwo na podstawie raportu kwartalnego Funduszu (dane nieaudytowane)

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Intrepid Mines Ltd	Aktywny rynek regulowany	AUSTRALIA STOCK EXCHANGE LTD.	100 400	Australia	380	0,15
Minefinders Ltd	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	47 938	Kanada	1 736	0,68
High River Gold	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	719 000	Kanada	2 885	1,13
St Andrew Gold	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	636 300	Kanada	1 085	0,43
Razem:					6 086	2,39

Źródło: Towarzystwo na podstawie raportu kwartalnego Funduszu (dane nieaudytowane)

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						
FCH12	Aktywny rynek - rynek regulowany	CME (Chicago Mercantile Exchange)	CME (Chicago Mercantile Exchange)	USA	KURS CAD DO USD	-12
FGCG12	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX (New York Commodities Exchange)	COMEX (New York Commodities Exchange)	USA	KURS ZŁOTA	370
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						
FWD USD/PLN 20111207	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	-1 500 000
FWD USD/PLN 20111207	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	Waluta: USD	-8 100 000

Źródło: Towarzystwo na podstawie raportu kwartalnego Funduszu (dane nieaudytowane)

5.2.4 Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Dzień Wyceny	Wartość Aktywów Netto na Certyfikat [zł]
*	10 000,00
16.10.2006	9 943,56
31.10.2006	10 316,34
30.11.2006	11 340,27
31.12.2006	11 542,32
31.01.2007	14 909,70
28.02.2007	15 609,18
31.03.2007	14 778,71
30.04.2007	14 409,59
31.05.2007	14 288,79
30.06.2007	13 678,50
31.07.2007	13 741,55
31.08.2007**	12 395,12 / 1 239,52
30.09.2007	1 414,41
31.10.2007	1 534,99
30.11.2007	1 415,22
31.12.2007	1 494,39
31.01.2008	1 644,68
29.02.2008	1 782,38
31.03.2008	1 653,30
30.04.2008	1 574,03
31.05.2008	1 612,28
30.06.2008	1 656,12
31.07.2008	1 570,87
31.08.2008	1 467,35
30.09.2008	1 477,24
31.10.2008	1 133,97
30.11.2008	1 264,84
31.12.2008	1 385,59
31.01.2009	1 479,69
28.02.2009	1 523,67
31.03.2009	1 460,94
30.04.2009	1 416,23
31.05.2009	1 575,89
30.06.2009	1 511,78
31.07.2009	1 561,27
31.08.2009	1 544,30
30.09.2009	1 712,32
31.10.2009	1 698,34
30.11.2009	1 913,75
31.12.2009	1 677,50
31.01.2010	1 796,66
28.02.2010	1 856,41
31.03.2010	1 845,50
30.04.2010	2 003,95
31.05.2010	2 035,40
30.06.2010	2 104,28
31.07.2010	1 975,92
31.08.2010	2 086,46

30.09.2010	2 216,49
31.10.2010	2 398,91
30.11.2010	2 631,70
31.12.2010	2 748,47
31.01.2011	2 430,81
28.02.2011	2 689,48
31.03.2011	2 722,60
30.04.2011	2 933,05
31.05.2011	2 946,29
30.06.2011	2 724,49
31.07.2011	3 039,16
31.08.2011	3 211,15
30.09.2011	2 529,80
31.10.2011	2 650,90
30.11.2011	2 707,82
31.12.2011	2 407,95
31.01.2012	2 669,18
29.02.2012	2 598,64

* Cena emisyjna Certyfikatów serii A.

**Z dniem 31 sierpnia 2007 r. nastąpił podział Certyfikatów w stosunku 1:10.

Źródło: Towarzystwo (od 31.12.2010 dane nieaudytowane)

5.2.5 Sytuacja finansowa Funduszu

Opis sytuacji finansowej Funduszu, w tym opis zmian tej sytuacji finansowej i wyniki działalności operacyjnej za każdy rok i za okresy półroczne, w tym opis przyczyn istotnych zmian w danych finansowych w poszczególnych latach obrachunkowych, w zakresie koniecznym do zrozumienia i oceny działalności Funduszu

W dniach 18.09-24.09.2006 r. odbyła się pierwsza emisja Certyfikatów serii A, w której Fundusz wyemitował 413 Certyfikatów i zebrał 4.130.000,00 zł. W dniu otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu 16 października 2006 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 4.140,1 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 9.943,56 zł. W dniach 07.12-21.12.2006 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii B, w której Fundusz wyemitował 341 Certyfikatów i zebrał 3.867.032,07 zł. W dniach 07.01-20.01.2007 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii C, w której Fundusz wyemitował 183 Certyfikaty i zebrał 2.112.244,56 zł. W dniach 07.03-20.03.2007 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii D, w której Fundusz wyemitował 817 Certyfikatów i zebrał 12.752.700,06 zł. W okresie 16 października – 30 kwietnia 2006 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 2.412 tys. zł. Na dzień 30 kwietnia 2006 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 25.274 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny 14.409,59 zł. W wyniku tego w okresie 16 października – 30 kwietnia 2006 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wzrosła o 44,91%. (obliczenia własne nieudytowane) W dniach 07.05-20.05.2007 r. odbyła się emisja Certyfikatów serii E, w której Fundusz wyemitował 982 Certyfikaty i zebrał 14.150.217,38 zł.

W okresie 16 października 2006 r. – 30 czerwca 2007 r. Fundusz osiągnął wynik z operacji w wysokości 419 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2007 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 36.453 tys. zł, a Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny 13.678,50 zł. W okresie 16 października 2006 r. - 30 czerwca 2007 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wzrosła o 37,56%. Powyższe bardzo dobre wyniki Fundusz osiągnął szczególnie w pierwszych pięciu miesiącach okresu sprawozdawczego m.in. dzięki zaangażowaniu w wybrane spółki na rynku kanadyjskim oraz uczestnictwo w emisjach akcji z wyłączeniem prawa poboru. Ostatnie cztery miesiące okresu sprawozdawczego były trudniejsze co było spowodowane spadkami cen złota i srebra, w które Fundusz inwestuje. (obliczenia własne nieudytowane)

Z dniem 31 sierpnia 2007 r. Fundusz dokonał podziału Certyfikatów w stosunku 1:10. Po podziale z dnia 31 sierpnia 2007 r. liczba Certyfikatów serii A wynosiła 4.000, serii B 3.280, serii C 1.660, serii D 7.360, serii E 9.820. Na 31 grudnia 2007 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.494,39 zł (po podziale certyfikatów w stosunku 1:10 z dnia 31 sierpnia 2007 r.). Dzięki temu, Fundusz osiągnął w okresie od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. stopę zwrotu w wysokości 50,29% (40,83% w stosunku rocznym). Bardzo dobre wyniki w przedmiotowym okresie Fundusz osiągnął dzięki zaangażowaniu w wybrane spółki i instrumenty pochodne.

W dniach 19 - 27 maja 2008 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii F, w trakcie których Uczestnicy objęli 6.065 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 9.771.988,65 zł. Na 30 czerwca 2008 r. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wyniosła 1.656,12 zł. Dzięki temu w okresie 31 grudnia 2007 r. - 30 czerwca 2008 r. Fundusz osiągnął stopę zwrotu w wysokości 10,82%. Bardzo dobre wyniki w przedmiotowym okresie Fundusz osiągnął dzięki zaangażowaniu w wybrane spółki i instrumenty pochodne.

W dniach 21 – 28 lipca 2008 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii G, w trakcie których Uczestnicy objęli 1.758 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 3.026.221,20 zł. W dniach 7 – 25 listopada 2008 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii H, w trakcie których Uczestnicy objęli 4.585 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 5.199.252,45 zł. W dniach 9 – 24 marca 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii I, w trakcie których Uczestnicy objęli 4.179 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 6.394.287,90 zł. W dniach 8 – 23 czerwca 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii J, w trakcie których Uczestnicy objęli 1002 Certyfikaty wpłacając do Funduszu 1.577.007,72 zł. W dniach 7 – 27 października 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii K, w trakcie których Uczestnicy objęli 29960 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 51.301.107,20 zł. W dniach 7 – 22 grudnia 2009 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii L, w trakcie których Uczestnicy objęli 244 Certyfikaty wpłacając do Funduszu 466.955,00 zł. W dniach 8 – 24 marca 2010 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii M, w trakcie których Uczestnicy objęli 815 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 1.504.001,00 zł. W dniach 7 – 27 września 2010 Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii N, w trakcie których Uczestnicy objęli 10.913 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 22.769.537,98 zł. W dniach 7 – 26 października 2010 Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii O, w trakcie których Uczestnicy objęli 10.296 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 22.820.981,04 zł. W dniach 9 – 25 listopada 2010 Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii P, w trakcie których Uczestnicy objęli 16.073 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 38 598 184,39 zł. W dniach 7-21 grudnia 2010 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii R w trakcie których Uczestnicy objęli 4.076 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 10.726.809,20 zł. W dniach 7-26 stycznia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii S w trakcie, których Uczestnicy objęli 1.659 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 4.559.711,73 zł. W dniach 7-24 lutego 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii T w trakcie, których Uczestnicy objęli 44.072 Certyfikaty wpłacając do Funduszu 107.130.658,32 zł. W dniach 7-25 marca 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii U w trakcie, których Uczestnicy objęli 4.029 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 10.835.914,92 zł. W dniach 7-26 maja 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii V w trakcie, których Uczestnicy objęli 759 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 2.226.184,95 zł. W dniach 18 – 28 września 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii W w trakcie, których Uczestnicy objęli 767 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 2.461.295,33 zł. W dniach 7 – 27 października 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii X w trakcie, których Uczestnicy objęli 27.337 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 69.157.142,60 zł. W dniach 7 – 30 listopada 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii Y w trakcie, których Uczestnicy objęli 4.527 Certyfikatów wpłacając do Funduszu 12.000.624,30 zł. W dniach 7 – 27 grudnia 2011 r. Fundusz przyjmował zapisy na certyfikaty serii Z w trakcie, których Uczestnicy objęli 1.003 Certyfikaty wpłacając do Funduszu 2.715.943,46 zł.

W wyniku emisji i umorzeń łączna liczba Certyfikatów Funduszu na 29 lutego 2012 r. wynosiła 71.567.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu na dzień 29 lutego 2012 r. wynosiła 2.598,64 zł, co oznacza wzrost o 159,86% w stosunku do ceny emisyjnej Certyfikatów serii A (z uwzględnieniem podziału Certyfikatów 1:10 z dnia 31 sierpnia 2007 r.) (dane nieaudytowane)

5.2.6 Sytuacja i cele strategiczne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny Funduszu został określony w pkt 5.3.1 Prospektu. Pod względem inwestycyjnym Fundusz zarządzany jest przez Departament Inwestycji Alternatywnych Towarzystwa, pod względem operacyjnym przez Zarząd Towarzystwa. Członkowie Departamentu Inwestycji Alternatywnych i Zarządu Towarzystwa są kluczowymi osobami. Dane dotyczące Zarządu i Członków Departamentu Inwestycji Alternatywnych Towarzystwa znajdują się odpowiednio w pkt 6.2 i pkt 6.3 Prospektu. Konkurentami Funduszu na rynku krajowym sensu largo są inne krajowe i zagraniczne fundusze inwestycyjne, które oferują emitowane przez siebie instrumenty finansowe na rynku. Konkurentami Funduszu na rynku krajowym sensu stricto są inne fundusze stosujące zbliżoną politykę inwestycyjną i posiadające zbliżone rozwiązania operacyjne. Do funduszy takich można zaliczyć przede wszystkim fundusze zamknięte zarządzane aktywnie, inwestujące w akcje i instrumenty pochodne na rynkach krajowych i zagranicznych oparte na metalach szlachetnych. Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu znajdują się w pkt 6.1.7 Prospektu. Celem Oferty jest pozyskanie przez Fundusz nowych środków od szerszej grupy inwestorów, zwiększenie płynności i usprawnienie obrotu Certyfikatami oraz rozpowszechnienie informacji o Funduszu wśród uczestników rynku.

5.2.7 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 3.897 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii A, B, C oraz D w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 22.862 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r. w wysokości 1.609 tys. zł. Na dzień 30 kwietnia 2007 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r. stanowił 15,42%, a koszty Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r. stanowiły 6,37% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 kwietnia 2007 r. wynoszących łącznie 25.274 tys. zł. W okresie od 16 października 2006 r. do 30 kwietnia 2007 r. Fundusz osiągnął zysk zarówno w wyniku zajmowanych pozycji w instrumentach pochodnych (m.in. kontrakty terminowe na kurs złota i srebra), jak i poprzez inwestycje w akcje wybranych spółek surowcowych. (obliczenia własne nieaudytowane)

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 16 października 2006 r. do 30 czerwca 2007 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 16 października 2006 r. do 30 czerwca 2007 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 2.019 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii A, B, C, D oraz E w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 37.012 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 16 października 2007 r. do 30 czerwca 2007 r. w wysokości 1.811 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2007 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 30 czerwca 2007 r. stanowił 5,54%, a koszty Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 30 czerwca 2007 r. stanowiły 4,97% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień

30 czerwca 2007 r. wynoszących łącznie 36.453 tys. zł. W okresie od 16 października 2006 r. do 30 czerwca 2007 r. Fundusz osiągnął zysk przede wszystkim poprzez inwestycje w akcje wybranych spółek surowcowych, pomimo poniesionej straty na instrumentach pochodnych. (obliczenia własne nieaudytowane)

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 6.743 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii A, B, C, D oraz E w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 37.012 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 16 października 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. w wysokości 3.730 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2007 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. stanowił 19,88%, a koszty Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. stanowiły 11,00% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2007 r. wynoszących łącznie 33.926 tys. zł. W okresie od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. Fundusz osiągnął zysk przede wszystkim w wyniku zajmowanych pozycji w instrumentach pochodnych (m.in. kontrakty terminowe na kurs złota), odnotował natomiast stratę na inwestycjach w akcje spółek surowcowych. (obliczenia własne nieaudytowane)

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 5.510 tys. zł, b) emisja Certyfikatów serii F w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 9.772 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. w wysokości 2.292 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2008 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. stanowił 12,16%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. stanowiły 5,06% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2008 r. wynoszących łącznie 45.330 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r. Fundusz osiągnął zysk przede wszystkim w wyniku zajmowanych pozycji w instrumentach pochodnych (m.in. kontrakty terminowe na kurs złota), jak również poprzez inwestycje w akcje wybranych spółek surowcowych. (obliczenia własne nieaudytowane)

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Fundusz osiągnął stratę w łącznej wysokości 1.428 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii F, G, H w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 17.998 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. w wysokości 3.180 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2008 r. strata Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. stanowiła 3,25%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. stanowiły 7,23% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2008 r. wynoszących łącznie 43.991 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. Fundusz osiągnął zysk przede wszystkim w wyniku zajmowanych pozycji w instrumentach pochodnych (m.in. kontrakty terminowe na kurs złota), pomimo straty poniesionej na akcjach spółek surowcowych. (obliczenia własne nieaudytowane)

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 3.124 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii I oraz J, w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 7.971 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. w wysokości 891 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2009 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. stanowił 6,31%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. stanowiły 1,80% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 30 czerwca 2009 r. wynoszących łącznie 49.532 tys. zł (obliczenia własne nieaudytowane).

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Fundusz osiągnął zysk w łącznej wysokości 14.393 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii I, J, K, L, w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 59.739 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. w wysokości 7.875 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2009 r. zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. stanowił 14,39 %, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. stanowiły 7,87 % kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2009 r. wynoszących łącznie 100.001 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Fundusz osiągnął zysk przede wszystkim z tytułu zbycia lokat (obliczenia własne).

Na wynik z operacji Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. istotny wpływ miały: a) dobór inwestycji przez zarządzających Funduszem, w wyniku czego w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Fundusz osiągnął zrealizowany i niezrealizowany zysk w łącznej wysokości 89.279 tys. zł, b) emisje Certyfikatów serii M, N, O, P, R w wyniku których Fundusz pozyskał kapitał w wysokości 96.420 tys. zł, c) koszty Funduszu w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w wysokości 19.034 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2010 r. zrealizowany i niezrealizowany zysk Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. stanowił 38,68%, a koszty Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. stanowiły 8,25% kapitału i zakumulowanego wyniku z operacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszących łącznie 230.794 tys. zł (obliczenia własne nieaudytowane).

5.2.8 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu

Funduszu inwestuje w: a) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu, b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz

akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok, c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, d) instrumenty rynku pieniężnego, e) waluty – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward).

Z tego powodu bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu mogą mieć znaczne zmiany zachodzące na w/w rynkach mające wpływ na ceny instrumentów, w które Fundusz inwestuje, lub bezpośrednio na sam Fundusz, wśród których można wymienić: a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych, b) znaczne zmiany krajowej i światowej sytuacji gospodarczej, w tym sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach towarowych, c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz, d) znaczne zmiany sytuacji podmiotów/spótek, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część Aktywów. Ponadto, wpływ na działalność Funduszu mogą mieć wszelkie nagłe i nietypowe zdarzenia, takie jak: duże oferty publiczne, niewypłacalność dużych międzynarodowych korporacji, niewypłacalność poszczególnych państw, czy wzrost napięcia politycznego spowodowany atakami terrorystycznymi, które mogą skutkować nagłymi zmianami cen instrumentów, a tym samym powodować zmiany wartości Aktywów Funduszu.

5.2.9 Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Pozyskiwanie przez Fundusz znacznych środków w kolejnych emisjach może mieć wpływ na możliwość ulokowania rosnących środków w instrumenty o małej kapitalizacji i płynności.

5.2.10 Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu

Fundusz nie podaje prognoz wyników ani wyników szacunkowych.

5.2.11 Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym BDO Sp. z o.o. (dawniej: BDO Numerica S.A.; BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Sp. z o.o. (dawniej: BDO Numerica S.A.; BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Sp. z o.o. (dawniej: BDO Numerica S.A.; BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się w zbadanym przez BDO Sp. z o.o. (dawniej: BDO Numerica S.A.; BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.) sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., które wraz z opinią i raportem z badania znajduje się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

5.2.12 Informacje finansowe pro forma

Na dzień sporządzenia Prospektu nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzenie przez Fundusz informacji finansowych pro forma.

5.2.13 Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

5.2.14 Badanie historycznych informacji finansowych

Włączone przez odniesienie sprawozdania finansowe Funduszu:

1. za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.
2. za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.
3. za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.
4. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., zawierające historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

zostały zbadane przez biegłego rewidenta: BDO Sp. z o.o. (dawniej: BDO Numerica S.A.; BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o.). Inne informacje finansowe nie były badane przez biegłego rewidenta.

5.2.15 Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

5.2.16 Śródroczne i inne informacje finansowe

Fundusz opublikował raporty kwartalne za 1, 2, 3 oraz 4 kwartał 2011 r. oraz podlegające przeglądowi półroczne sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2011 r. po dacie ostatnich sprawozdań finansowych Funduszu zbadanych przez biegłego rewidenta. Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r., raport kwartalny od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., raport kwartalny za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r., raport kwartalny za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz podlegające przeglądowi półroczne sprawozdanie finansowe za 1 półrocze 2011 r. zawierające śródroczne informacje finansowe Funduszu, zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

5.2.17 Polityka wypłacania dochodów Uczestnikom Funduszu

Fundusz nie wypłaca dochodów Uczestnikom Funduszu.

5.2.18 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Za okres obejmujący ostatnie 12 miesięcy Fundusz nie był stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które, według wiedzy Funduszu mogą wystąpić, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu.

5.2.19 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu, za który przygotowano zbadane informacje finansowe.

- Ostatnie zbadane informacje finansowe Funduszu przygotowano za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
- W wyniku emisji i umorzeń łączna liczba Certyfikatów Funduszu na 29 lutego 2012 r. wynosiła 71.567. (dane nieaudytowane)

Na dzień sporządzenia Prospektu nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzenie przez Fundusz informacji finansowych pro forma.

5.2.20 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają charakter wyłącznie tymczasowych inwestycji finansowych.

5.3 Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

5.3.1 Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu, b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok, c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, d) instrumenty rynku pieniężnego, e) waluty – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej. Zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat Funduszu przedstawione są w Rozdziale VII Statutu Funduszu zatytułowanym Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w art. 20-22 Statutu Funduszu. Kryteria doboru lokat przedstawione są w art. 21 Statutu Funduszu. Zasady dywersyfikacji lokat są przedstawione w art. 22 Statutu Funduszu.

5.3.2 Polityka inwestycyjna

Fundusz lokuje swoje Aktywa wyłącznie w następujące kategorie lokat: a) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu, b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok, c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, d) instrumenty rynku pieniężnego, e) waluty – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward).

Udział lokat w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami brany pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego są: sytuacja na rynku metali szlachetnych, sytuacja makroekonomiczna i mikroekonomiczna poszczególnych gospodarek i spółek, w tym obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, dynamika wzrostu zysków spółek, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, Fundusz bierze pod uwagę saldo popytu i podaży danego metalu szlachetnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego metalu szlachetnego, obecny i prognozowany poziom nominalnych i realnych stóp procentowych w głównych gospodarkach świata, prognozowane zmiany kursu dolara amerykańskiego do głównych walut świata, zmiany postrzegania przez inwestorów oczekiwanego zysku i ryzyka aktywów finansowych, zaangażowanie najważniejszych grup inwestorów (funduszy inwestycyjnych i banków komercyjnych) na rynku kontraktów terminowych na metale szlachetne oraz wskazania analizy technicznej wykresów cen metali szlachetnych. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka walutowego Aktywów Funduszu.

W odniesieniu do części akcyjnej, Fundusz poszukuje akcji spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część. Fundusz inwestuje w akcje spółek, które rokują średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na poszukiwaniu złóż istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja działek, na których prowadzona jest eksploracja z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, a także potencjalna wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do przewidywanych nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na budowie kopalń na istniejących, opisanych złożach istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem

towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem potencjalnych problemów technologicznych mogących powstać na etapie wydobycia i przerobu rudy metali, wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na zarządzaniu istniejącymi kopalniami istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem problemów technologicznych występujących na etapie wydobycia i przerobu rudy metali, wartość złóż, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia.

Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych rynków lub aktywów, tj. do takich rynków lub aktywów, do których Fundusz nie ma bezpośrednio łatwego dostępu. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania. Fundusz nabywa papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu (w celu inwestycyjnym w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004). Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których instrumentami bazowymi są waluty pod warunkiem, że transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 1.000.000.000 złotych w chwili zawarcia transakcji, instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Przy określaniu poziomu kupna i sprzedaży instrumentów i lokat Funduszu, jednym z kryteriów jest analiza techniczna i systemy transakcyjne oraz poziom zaangażowania znaczących inwestorów raportowanych przez poszczególne rynki.

5.3.3 Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu

Fundusz nie zaciąga i nie udziela kredytów lub pożyczek, nie udziela poręczeń lub gwarancji, ani nie emituje obligacji.

5.3.4 Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz: Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów chcących uzyskać ekspozycję na zmiany ceny rynkowej metali szlachetnych poprzez instrumenty finansowe, w które inwestuje Fundusz i zgodnie ze stosowaną przez Fundusz polityką inwestycyjną, posiadających minimum kilkuletni horyzont inwestycyjny i wolne nadwyżki środków finansowych, które mogą przeznaczyć na inwestycje, oraz akceptujących sposób zarządzania Funduszem i zmienności Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu. Polityka inwestycyjna Funduszu określona jest w pkt 5.3 Prospektu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Wyniki Funduszu podane w Prospekcie nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Fundusz przeznaczony jest dla inwestorów chcących podjąć większe ryzyko inwestycyjne w oczekiwaniu wyższej stopy zwrotu. Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną wartość certyfikatów może cechować się dużą zmiennością. Uczestnik Funduszu musi się liczyć z możliwością poniesienia straty.

5.3.5 Ograniczenia w inwestowaniu

Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą. W przypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich aktywów do odpowiednich wymagań uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych lub o zwiększeniu tego przekroczenia, spowodowanych przez zdarzenia inne niż zmiana kursów papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz lub wzrost albo spadek wartości aktywów Funduszu związany ze zbywaniem lub odkupywaniem Certyfikatów Funduszu oraz o dostosowaniu stanu Aktywów do wymagań Fundusz informuje Komisję. Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani.

Wartość pozycji wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Nie mniej niż 80% i nie więcej niż 100% łącznej wartości pozycji wynikających z instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowią instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota i srebra. Nie więcej niż 20% wartości pozycji wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1 Statutu, stanowią instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej platyny i palladu. Fundusz może zajmować długie pozycje w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Fundusz nie może zajmować krótkich pozycji w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena

zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może zajmować zarówno długie, jak i krótkie pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia. Dokonywanie lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego. Do nabywanych w celu ograniczenia ryzyka kursowego niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stosuje się limity przewidziane dla instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych. Fundusz zawierając umowę, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych Instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Suma lokat Funduszu w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, stanowi nie więcej niż 100% wartości Aktywów Netto Funduszu. Wartość pozycji Funduszu wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych wraz z sumą lokat Funduszu w akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może łącznie przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu. Umowy będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową. Fundusz może dokonywać lokaty lub zawierać umowy, o których mowa powyżej jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których instrumentami bazowymi są waluty pod warunkiem, że transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 1.000.000.000 złotych w chwili zawarcia transakcji, instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

5.4 Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa

Na podstawie zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 r. w tys. zł

Pozycja rachunku wyniku z operacji	od 01/01/2010 do 31/12/2010
Koszty funduszu	19 034
Wynagrodzenie dla towarzystwa	18 498
Opłaty dla depozytariusza	107
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	69
Usługi w zakresie rachunkowości	170
Usługi prawne	6
Koszty odsetkowe	44
Pozostałe	140

Źródło: sprawozdanie finansowe Funduszu

5.4.1 Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego na zasadach określonych w art. 30 Statutu Funduszu pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu, z wyłączeniem:

- 1) wynagrodzenia Towarzystwa określonego w art. 30 ust. 1 i ust. 3 Statutu Funduszu,
- 2) wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu czynności wykonywanych w ramach pełnienia funkcji Depozytariusza, w rozumieniu art. 72 ust.1 pkt 1-6 Ustawy, z zastrzeżeniem ust. 4,
- 3) wynagrodzenia likwidatora Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 5,
- 4) kosztów prowadzenia księgowości Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 6,
- 5) opłat za transakcje portfelowe, opłat za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne,
- 6) wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7,
- 7) opłat sądowych,
- 8) taksy notarialnej,
- 9) dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu,
- 10) podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,
- 11) kosztów związanych z działalnością Zgromadzenia Inwestorów,
- 12) kosztów tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 8,
- 13) opłat KDPW i GPW,

- które pokrywa Fundusz, zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu.

2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4 i 12 stanowią koszty limitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.

3. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 5 - 11 i 13 stanowią koszty nielimitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa.

4. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza wymieniony w ust. 1 pkt 2 jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie większej niż 300.000 PLN w skali roku. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 0,1% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu, jednak nie mniejszej niż 100.000 PLN za okres trwania likwidacji. Koszt wynagrodzenia likwidatora wyższy niż 0,1% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu i jednocześnie wyższy niż 100.000 PLN jest pokrywany przez Towarzystwo.

6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 150.000 PLN w skali roku. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa na podstawie co najmniej trzech ofert, a wybór oferty droższej musi być szczegółowo uzasadniony, w tym zwłaszcza renomą podmiotu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza może również dokonać na podstawie jednej lub dwóch ofert, jednak wówczas łączny koszt wynagrodzenia tak wybranego podmiotu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 100.000 PLN w skali roku. Koszty wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

8. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 10.000 PLN w skali roku. Koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.

9. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz zgodnie z ust. 1, z własnych środków.

10. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.

5.4.2 Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości określonej w ust. 2, które jest pobierane w każdym Dniu Wyceny od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku kalendarzowego liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.

2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w ust. 1 wynosi 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wynagrodzenie naliczane jest ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym, od umarzanych Certyfikatów w momencie umorzenia Certyfikatów w ciągu roku obrotowego oraz w Dniu Wyceny na 7 dni przed nową emisją Certyfikatów.

4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 3 naliczane jest z zastosowaniem następującego algorytmu: jeżeli $[WANCI(1) - WANCI(0)] / [WANCI(0) > [(t1 - t0) / 12] * MSZ$, to

$WPnCI = 20\% * [WANCI(1) - WANCI(0)]$, gdzie

$WANCI(1)$ – wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3, przed naliczeniem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3,

$WANCI(0)$ – wyższa z dwóch wartości:

a) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w ostatnim Dniu Wyceny roku, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2 Statutu Funduszu, uzyskanej w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu,

b) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu Funduszu, związanym z którąkolwiek poprzednią emisją Certyfikatów w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu, a w przypadku pierwszej emisji w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1 Statutu Funduszu, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu.

W przypadku gdy wartości wyznaczone w pkt a i b są równe przyjmuje się wartość a.

MSZ – średnia rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych sprzedawanych na pierwszym przetargu w danym roku obrotowym powiększona o marżę w wysokości 8 punktów procentowych, nie mniej niż 15%,

$WPnCI$ – kwota wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 na Certyfikat Inwestycyjny,

$t1$ – numer miesiąca w danym roku odpowiadający $WANCI(1)$, tzn. numer miesiąca, w którym jest dzień naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 odpowiadający $WANCI(1)$, przy czym przyjmuje się, że dla pierwszego miesiąca w roku (styczeń) wartość parametru $t1$ jest równa jeden,

$t0$ – numer miesiąca w danym roku odpowiadający $WANCI(0)$ jeżeli $WANCI(0)$ jest ceną emisyjną z bieżącego roku lub 0 w pozostałych przypadkach.

5. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 lub naliczaniu i pobieraniu jedynie jego części.

6. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 będzie uważane za wynagrodzenie netto.

5.4.3 Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu

Towarzystwu nie jest znany fakt, by którykolwiek z usługodawców Funduszu otrzymywał korzyści od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, a korzyści te nie mogą być przypisane Funduszowi.

5.4.4 Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługobiorców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów

Towarzystwo nie jest świadome istnienia konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

5.5 Depozytariusz

5.5.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza

Nazwa: ING Bank Śląski Spółka Akcyjna w Katowicach

Nazwa skrócona: ING Bank Śląski S.A.

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Siedziba: Polska, Katowice

Adres: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Telefon: +48 32 357 70 00

Poczta elektroniczna: mampytanie@ingbank.pl

Strona internetowa: www.ingbank.pl

5.5.2 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza

ING Bank Śląski Spółka Akcyjna został wpisany dnia 10 kwietnia 2001 r. do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 0000005459.

5.5.3 Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony

Bank Śląski w Katowicach został utworzony na podstawie Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 kwietnia 1988 r. ING Bank Śląski Spółka Akcyjna powstał z przekształcenia Banku Śląskiego w Katowicach. Został wpisany do rejestru handlowego Sądu Rejonowego w Katowicach dnia 18 października 1991 r. Dnia 10 kwietnia 2001 r. został wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Katowicach pod numerem KRS 0000005459. ING Bank Śląski Spółka Akcyjna został utworzony na czas nieoznaczony.

5.5.4 Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz

ING Bank Śląski Spółka Akcyjna działa na podstawie Ustawy prawo bankowe. Funkcje Depozytariusza wykonuje na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

5.5.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza

- 11 kwietnia 1988 - Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie utworzenia Banku Śląskiego w Katowicach.
- 18 października 1991 - przekształcenie Banku Śląskiego z banku państwowego w spółkę akcyjną (100% własność Skarbu Państwa).
- 3 września 1993 - Komisja Papierów Wartościowych wyraża zgodę na wprowadzenie akcji Banku Śląskiego S.A. do publicznego obrotu.
- 13 stycznia 1994 – ING Bank N.V. nabywa 25,9% kapitału akcyjnego Banku Śląskiego S.A. i w następnych latach zwiększa zaangażowanie,
- 22 sierpnia 2001 - subskrypcja akcji Banku Śląskiego S.A., całą emisję obejmuje ING Bank N.V. w zamian za wkład niepieniężny w postaci oddziału ING w Warszawie.
- 6 września 2001 - Bank Śląski będąc członkiem Grupy ING i realizując jej strategię rozpoczyna działalność pod nową firmą ING Bank Śląski S.A.

5.5.6 Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej

Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej na mocy decyzji Komisji Papierów Wartościowych z dnia 3 września 1993 r.

5.5.7 Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie z art. 71 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu można zawrzeć z bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 100.000.000,00 zł. ING Bank Śląski S.A. spełnia obydwa te wymogi, niezbędne do pełnienia funkcji depozytariusza.

Wysokość kapitałów własnych ING Banku Śląskiego S.A. na dzień 31.12.2010 r.:

Kapitały:

- Kapitał akcyjny 130 100 tys. zł,

- Kapitał zapasowy 956 250 tys. zł,
 - Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży 8 064 tys. zł,
 - Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów trwałych 35 654 tys. zł,
 - Zyski zatrzymane 4 286 554 tys. zł,
- Kapitały ogółem 5 438 133 tys. zł.

* na podstawie rocznego sprawozdania finansowego ING Banku Śląskiego S.A. za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

5.5.8 Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Bank ING N.V. z siedzibą w Amstelveenseweg 500, 1081 KL Amsterdam, posiada 9.757.500 akcji ING Banku Śląskiego S.A., co stanowi 75% kapitału akcyjnego ING Banku Śląskiego S.A. oraz 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ING Banku Śląskiego S.A.

5.5.9 Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

ING Bank N.V. z siedzibą w Amstelveenseweg 500, 1081 KL Amsterdam, posiada 9.757.500 akcji ING Banku Śląskiego S.A., co stanowi 75% kapitału akcyjnego ING Banku Śląskiego S.A. oraz 75% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy ING Banku Śląskiego S.A.

5.5.10 Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza

Imiona i nazwiska członków zarządu odpowiedzialnych za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza:

Członek Zarządu ING Banku Śląskiego S.A. – Małgorzata Kołakowska.

5.5.11 Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza

a) Obsługa klienta w ramach funkcji Depozytariusza:

Departament Sprzedaży Usług Powierniczych

Dyrekcja jednostki: Tomasz Stachurski

Telefon: 022 820 41 29

Telefaks: 022 820 41 86

Adres: Plac Trzech Krzyży 10/14

00-499 Warszawa

b) Relacje z Komisją, funkcje operacyjne Depozytariusza:

Departament Operacji Rynków Finansowych i Klientów Strategicznych

Dyrekcja jednostki: Krzysztof Anusiewicz

Telefon: 022 820 40 20

Telefaks: 022 820 41 18

Adres: Plac Trzech Krzyży 10/14

00-499 Warszawa

5.5.12 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Zgodnie z zawartą umową, Depozytariusz zobowiązany jest rejestrować aktywa Funduszu oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać aktywa Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Umowa została zawarta przez Towarzystwo, jednakże z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych Fundusz wstąpił w prawa i obowiązki z tytułu umowy z Depozytariuszem. Umowa o przechowywanie aktywów Funduszu nakłada na Depozytariusza obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych aktywach Funduszu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o funduszach inwestycyjnych obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego obejmują:

- 1) prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie funduszu przez depozytariusza;
- 2) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa lub emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
- 4) zapewnienie, aby wartość netto aktywów funduszu inwestycyjnego i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 5) zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu;
- 6) wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz może zawierać umowy, wymienione w punkcie 1, również z bankami lub instytucjami finansowymi, które mają siedzibę poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej. Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o przechowywanie aktywów Funduszu albo wykonuje je nienależycie:

- 1) Fundusz wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję,
- 2) Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza.

W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza Fundusz niezwłocznie dokonuje zmiany Depozytariusza, w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

5.5.13 Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględni interes Uczestników Funduszu. Zgodnie z art. 75 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisję wyznaczy innego likwidatora. Zgodnie z art. 249 Ustawy o funduszach inwestycyjnych likwidacja funduszu inwestycyjnego polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności funduszu, zaspokojeniu wierzycieli funduszu i umorzeniu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów uczestników funduszu inwestycyjnego.

5.5.14 Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

5.5.15 Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów

ING Bank Śląski S.A. oferuje usługi powiernicze krajowym funduszom inwestycyjnym i emerytalnym, instytucjom ubezpieczeniowym oraz firmom zarządzającym aktywami klientów. Bank współpracuje także z polskimi domami maklerskimi oraz świadczy usługi powiernicze dla zagranicznych instytucji finansowych, a w szczególności dla globalnych powierników, międzynarodowych brokerów i dealerów.

5.5.16 Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu

Fundusz współpracuje z bankami: PBP Bank S.A. (dawniej: WestLB Bank Polska S.A.) z siedzibą w Warszawie, Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, w których posiada pomocnicze rachunki pieniężne w walucie krajowej i walutach zagranicznych. W w/w bankach Fundusz przede wszystkim przechowuje środki pieniężne w walucie krajowej i walutach zagranicznych, robi lokaty, oraz zawiera z w/w bankami umowy wymiany walut. Usługi powyższe świadczone są zgodnie z regulaminami w/w banków. W przypadku niewypłacalności w/w banków Fundusz może ponieść stratę na przechowywanych w nich Aktywach. Istnieje również ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się w/w kontrahentów z podjętych zobowiązań.

Fundusz współpracuje z firmami inwestycyjnymi: ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, DB Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Global Equities z siedzibą w Paryżu (Francja), J.P. Morgan z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania), RBS Bank (Polska) S.A. z siedzibą w Warszawie, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, EFG Eurobank Ergasias S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, Troika Dialog z siedzibą w Moskwie (Rosja), Neonet z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja). W/w firmy inwestycyjne świadczą na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie instrumentami finansowymi w następujący sposób:

- 1) ING Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, DB Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Global Equities z siedzibą w Paryżu (Francja), Troika Dialog z siedzibą w Moskwie (Rosja), Neonet z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja) – w/w firmy świadczą na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie instrumentami finansowymi, nie prowadząc przy tym rachunków pieniężnych i rachunków papierów wartościowych na rzecz Funduszu,
- 2) Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, UBS Limited z siedzibą w Londynie (Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Płn.), KBC Securities NV (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie, J.P. Morgan z siedzibą w Londynie (Wielka Brytania) - w/w firmy prowadzą we współpracy z partnerami zagranicznymi rachunki pieniężne, rachunki papierów wartościowych oraz rejestry na rzecz Funduszu niezbędne do przeprowadzania rozliczeń zawartych transakcji, w tym w szczególności transakcji na zagranicznych prawach pochodnych. Czynności związane z rozliczaniem zawartych transakcji oraz innych operacji związanych z wymienionymi transakcjami dokonywane są przez partnera zagranicznego w porozumieniu z daną firmą inwestycyjną zgodnie z regulacjami i zwyczajami obowiązującymi na właściwych rynkach zagranicznych i stosowanymi przez zagraniczne instytucje rozliczeniowe.

Usługi powyższe świadczone są zgodnie z regulaminami w/w podmiotów. W przypadku niewypłacalności w/w podmiotów Fundusz może ponieść stratę na przechowywanych w nich Aktywach. Istnieje również ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się w/w kontrahentów z podjętych zobowiązań.

5.6 Wycena Aktywów Funduszu

5.6.1 Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu

Podmiotem świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu jest OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna. Dane dotyczące OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zawarte są w pkt 3.2 Prospektu.

5.6.2 Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu

5.6.2.1 Prowadzenie Ksiąg Funduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są oraz sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym – w szczególności – zgodnie z rozporządzeniem określającym szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Księgi prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej.

5.6.2.2 Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny określonym zgodnie z ust. 2-3.
2. Dniem Wyceny jest:
 - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
 - 2) ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego.
3. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.
6. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny.
7. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informację o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

5.6.2.3 Wycena składników lokat Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem przypadków określonych w art. 27, 28 i 29 Statutu Funduszu, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. Wycena aktywów dokonywana jest w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godz. 23:00 czasu polskiego.
3. Wycena składników lokat denominowanych w walucie obcej dokonywana jest w walucie jej notowania na aktywnym rynku. Przeliczenie na walutę polską odbywa się przy zastosowaniu średniego kursu danej waluty obcej wyliczanego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty dostępnego na godzinę określoną w ust. 2 w Dniu Wyceny. W przypadku aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do euro.
4. W przypadku wykorzystywania przez Fundusz modeli wyceny na potrzeby określania wartości godziwej, takie modele podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
5. Wszelkie zmiany zasad wyceny będą publikowane w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.

5.6.2.4 Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.
2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.
3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku;
 - 2) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1 i 2 – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt 1 - 3 – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

5.6.2.5 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 ust. 5 i 6 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
- 2) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z art. 28 Statutu Funduszu.

5.6.2.6 Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu

1. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszego statutu, składniki lokat Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym.

2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

5.6.2.7 Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań

1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 3 Statutu Funduszu.

2. 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.

3. 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.

4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego.

5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5.6.3 Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu

Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

5.6.4 Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia

W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadomia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.

5.7 Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu

Informacje po dniu 31 grudnia 2010 r. nieaudytowane.

5.7.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

a) liczba Certyfikatów w kapitale autoryzowanym (docelowym): w Funduszu nie występuje kapitał autoryzowany (docelowy).

b) liczba Certyfikatów wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni:

- W wyniku emisji i umorzeń łączna liczba Certyfikatów Funduszu na 29 lutego 2012 r. wynosiła 71.567. (dane nieaudytowane)

c) wartość nominalna Certyfikatów lub stwierdzenie, że Certyfikaty nie mają wartości nominalnej: Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

d) wskazanie liczby Certyfikatów w obrocie na początek i na koniec okresu sprawozdawczego. Należy wskazać, czy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10 % kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

- liczba Certyfikatów na początek okresu sprawozdawczego 16 października 2006 r.: 413 Certyfikatów serii A
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 kwietnia 2007 r.: 413 Certyfikatów serii A, 341 Certyfikatów serii B, 183 Certyfikaty serii C, 817 Certyfikatów serii D; łącznie: 1.754 Certyfikaty
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2007 r.: 403 Certyfikaty serii A, 329 Certyfikatów serii B, 173 Certyfikaty serii C, 778 Certyfikatów serii D, 982 Certyfikaty serii E; łącznie 2.665 Certyfikatów
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2007 r.: 2.210 Certyfikatów serii A, 3.162 Certyfikaty serii B, 1.620 Certyfikatów serii C, 6.800 Certyfikatów serii D, 8.910 Certyfikatów serii E; łącznie 22.702 Certyfikaty
- liczba Certyfikatów na początek okresu sprawozdawczego 1 stycznia 2008 r.: 2.210 Certyfikatów serii A, 3.162 Certyfikaty serii B, 1.620 Certyfikatów serii C, 6.800 Certyfikatów serii D, 8.910 Certyfikatów serii E; łącznie 22.702 Certyfikaty
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2008 r.: 27.371 Certyfikatów. (dane nieaudytowane)
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2008 r.: 31.749 Certyfikatów. (dane nieaudytowane)
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2009 r.: 32.764 Certyfikatów. (dane nieaudytowane)
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2009 r.: 59.613 Certyfikatów (dane nieaudytowane)
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2010 r.: 56.198 Certyfikatów (dane nieaudytowane)
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2010 r.: 83.972 Certyfikatów (dane nieaudytowane)
- liczba Certyfikatów na koniec okresu sprawozdawczego 30 czerwca 2011 r.: 91.128 Certyfikatów (dane nieaudytowane)
- w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi cały kapitał Funduszu został opłacony gotówką

5.7.2 Jeżeli istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), liczba i główne cechy takich Certyfikatów

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

5.7.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu

Fundusz, ani inne osoby w imieniu Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

5.7.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Fundusz nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, ani papierów wartościowych z warrantami.

5.7.5 Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut i Prospekt zawierają postanowienia dotyczące następujących emisji Certyfikatów:

- Certyfikaty serii AA – w drodze oferty publicznej,
- Certyfikaty serii AB – w drodze oferty publicznej,
- Certyfikaty serii AC – w drodze oferty publicznej,
- Certyfikaty serii AD – w drodze oferty publicznej.

Oferta Certyfikatów serii AA: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AA będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AB: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 7 maja 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 maja 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AB będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AC: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 7 czerwca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 czerwca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AC będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AD: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Informacja o zmianach terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na Certyfikaty danej serii oraz o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

5.7.6 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione, że stanie się przedmiotem opcji.

5.7.7 Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Dane na dzień 29 lutego 2012 r.:

Seria	Kapitał wpłacony w tys.	Kapitał wypłacony łącznie tys. Zł
A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, U, V, W, X, Y, Z *	422 256	-321 398

*Razem z dopłatą Towarzystwa do kapitału w związku z podziałem certyfikatów z 31/08/2007

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

5.8 Statut Funduszu

5.8.1 Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, zgodnie z art. 1 Statutu Funduszu oraz art. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z art. 21 Statutu Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

5.8.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa

Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem.

5.8.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów

Istniejące oraz oferowane Certyfikaty mają takie same prawa, przywileje i ograniczenia. Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu, które jest organem Funduszu. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji. Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach Funduszu. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów. Statut Funduszu zawiera postanowienia w sprawie podziału Certyfikatów. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki. Szczegółowy opis przedmiotowych praw, przywilejów i ograniczeń został przedstawiony w pkt 7.3.5 Prospektu.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

5.8.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Prawa posiadaczy Certyfikatów określa Ustawa o funduszach inwestycyjnych i Statut Funduszu. Zmiany Ustawy o funduszach inwestycyjnych dokonywane są przez uprawnione organy zgodnie z obowiązującym porządkiem prawnym. Sposób dokonywania zmian Statutu Funduszu określa art. 24 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i art. 35 Statutu Funduszu przedstawiony poniżej.

1. Zmiany Statutu Funduszu nie wymagają zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Zezwolenia Komisji wymaga zmiana Statutu w zakresie:
 - 1) rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa, oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 Ustawy,
 - 2) przesłanek, trybu i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów, o których mowa w art. 139 ust. 3 Ustawy.
3. Zmiany Statutu, w tym zmiany, o których mowa w ust. 2, oraz tekst jednolity Statutu ogłaszane są na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.
4. Zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 1 wchodzi w życie z dniem ogłoszenia, z zastrzeżeniem, że zmiany Statutu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Natomiast zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 2 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.
5. Zmiana Statutu Funduszu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy, mająca bezpośredni związek ze zmianami Statutu Funduszu wymagającymi uzyskania zezwolenia Komisji, może wejść w życie w terminie wejścia w życie zmian Statutu Funduszu wymagających uzyskania zezwolenia Komisji, nie krótszym jednak niż 3 miesiące od dnia jej ogłoszenia.
6. W przypadku, o którym mowa w pkt 5, ogłoszenie może być dokonane z zastrzeżeniem, że warunkiem wejścia w życie zmian Statutu Funduszu, o których mowa w pkt 5, jest uzyskanie zezwolenia Komisji, o którym mowa w pkt 2, z jednoczesnym wskazaniem, że wejście w życie tych zmian będzie zgodne z terminem wejścia w życie zmian wymagających uzyskania

zezwolenia Komisji. W takim przypadku ogłoszenie dotyczące zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji powinno zawierać informacje o wejściu w życie zmian, o których mowa w pkt 5.

7. W przypadku nieudzielenia przez Komisję zezwolenia na dokonanie zmian Statutu Funduszu powiązanych ze zmianami, o których mowa w pkt 5, Fundusz niezwłocznie dokonuje ogłoszenia o tym fakcie wraz z podaniem informacji o nieziszczeniu się warunku wejścia w życie uprzednio ogłoszonych zmian.

5.8.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych doroczych zgromadzeń inwestorów oraz nadzwyczajnych zgromadzeń inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określają art. 142-144 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 4 Statutu Funduszu przedstawiony poniżej.

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów wykonujące czynności określone w Ustawie i Statucie.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.
5. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, Sąd Rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z tym żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.
6. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 4, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli w Zgromadzeniu Inwestorów biorą udział wszyscy Uczestnicy Funduszu oraz wszyscy Uczestnicy Funduszu są jednocześnie uprawnieni do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich 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.
12. Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu.
13. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:
 - 1) zmianę depozytariusza,
 - 2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych, przy czym dotychczas Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę na emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych serii: AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU, AV, AW, AX, AY.
 - 3) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów.
14. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę 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 Funduszu.
15. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą.
16. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.
17. Z zastrzeżeniem ust. 14 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.

5.8.6 Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem

Zgodnie z art. 238 Ustawy o funduszach inwestycyjnych towarzystwo może na podstawie umowy zawartej z innym towarzystwem będącym organem funduszu inwestycyjnego przejąć zarządzanie funduszem. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany statutu funduszu przejmowanego w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w statucie. Postanowienia umowy wyłączające przejęcie określonych obowiązków są bezskuteczne wobec osób trzecich. Nie ma postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem.

5.8.7 Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu

Nie ma postanowień umowy, statutu lub regulaminów Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

5.8.8 Opis warunków nałożonych zapisami umowy, statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Funduszu stanowi, że przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD będzie każdorazowo nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Statut Funduszu stanowi, że Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w liczbie równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. W opinii Towarzystwa nie ma innych postanowień umowy, statutu oraz regulaminów Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

5.8.9 Udostępnianie informacji o Funduszu

Informacje o Funduszu zgodnie z art. 33 Statutu Funduszu udostępnia się w następujący sposób:

1. Fundusz równocześnie przekazuje Komisji i spółce prowadzącej rynek regulowany, do obrotu na którym Certyfikaty Funduszu są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz do publicznej wiadomości: 1) informacje poufne, 2) informacje bieżące i okresowe, zgodnie z Rozdziałem 3 Ustawy o ofercie publicznej.
2. Fundusz umieszcza informacje, o których mowa w ust. 1 także w sieci Internet na swojej stronie internetowej, www.investors.pl.
3. Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.
4. Fundusz będzie publikował w dzienniku „Parkiet” informacje, których publikacja wymagana jest przez Ustawę w dziennikach, a jeżeli nie będzie to możliwe informacje te będą publikowane w dzienniku „Puls Biznesu”.

5.9 Istotne umowy

W opinii Towarzystwa do istotnym umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, z innymi bankami w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z Bieglym Rewidentem jako podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z Biurem Rachunkowym jako podmiotem świadczącym usługi księgowo na rzecz Funduszu, z Oferującymi, z KDPW i GPW. W/w umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu. Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne. Koszty wynikające z umów z Oferującymi zgodnie ze Statutem Funduszu pokrywa Towarzystwo.

5.10 Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Prospekt został sporządzony na podstawie informacji uzyskanych od Depozytariusza w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, z innych banków w zakresie prowadzenia rachunków bankowych Funduszu, z firm inwestycyjnych w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, od Bieglym Rewidenta jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań Funduszu, z Biura Rachunkowego jako podmiotu świadczącego usługi księgowo na rzecz Funduszu, od Oferujących, Kancelarii oraz od osób zarządzających, nadzorujących, i akcjonariuszy Towarzystwa. Towarzystwo potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim może być tego świadome oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji udostępnionych lub opublikowanych przez te podmioty, nie zostały pominięte fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

5.11 Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie ma wydzielonych subfunduszy, w związku z tym w Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsięwzięcia wspólnego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

5.12 Dokumenty udostępniane do wglądu

Prospekt wraz z załącznikami i aneksami zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl i Oferujących: www.bmbgz.pl, zakładka Biuro Maklerskie Banku BGŻ oraz www.investors.pl. Załącznikami do Prospektu są: Statut Funduszu, wykaz informacji włączonych do Prospektu

przez odniesienie oraz definicje i skróty. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu lub o których Fundusz powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, będą przekazywane w formie aneksów do Prospektu. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji powodujących zmianę treści udostępnionych do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemające charakteru informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będą udostępniane w formie komunikatu aktualizującego. W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa będą dostępne: Prospekt wraz z załącznikami i aneksami, Statut Towarzystwa, odpis z Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa oraz odpis z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, oraz o ile ma to zastosowanie wszystkie raporty, pisma i inne dokumenty, informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Funduszu, do których odniesienia, lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty oraz w których będzie można umarzać Certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora Emisji zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

6 Informacje o Towarzystwie

6.1 Struktura organizacyjna

6.1.1 Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Nazwa: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Telefon: +48 22 378 91 00

Telefaks: +48 22 378 91 01

Poczta elektroniczna: office@investors.pl

Strona internetowa: www.investors.pl

Numer identyfikacji statystycznej REGON: 140027134

Numer identyfikacji podatkowej NIP: 1070001525

6.1.2 Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Investors Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych w dniu 12 lipca 2005 r., decyzją nr DFI/W/4030-30-1-3431/05.

6.1.3 Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 lutego 2005 r. pod numerem KRS 0000227685.

6.1.4 Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Rodzaje i wartości kapitałów własnych Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r.:

A. KAPITAŁ WŁASNY	59 500 946,73
I. Kapitał podstawowy	8 417 690,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00
III. Akcje własne (-)	0,00
IV. Kapitał zapasowy	34 971 768,36
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	-5 810 597,46
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	1 000,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-937 700,80
VIII. Zysk (strata) netto	22 858 786,63
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00

Źródło: Raport miesięczny Towarzystwa (dane nieaudytowane)

6.1.5 Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Od rejestracji Towarzystwa w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lutego 2005 r. Towarzystwo utrzymywało kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

6.1.6 Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami: 1) Investor Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, 2) Investor Gold Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, 3) Investor Central and Eastern Europe Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym (dawniej: Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), 4) Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dawniej: Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów

Niepublicznych), 5) Investor Property Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, 6) Investor Akcji Dużych Spółek FIO, 7) Investor Akcji FIO, 8) Investor Obligacji FIO, 9) Investor Płynna Lokata FIO, 10) Investor Top 25 Małych Spółek FIO, 11) Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, 12) Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, 13) Investor Zrównoważony FIO, 14) Investor Parasol SFIO (subfundusze: Investor BRIC, Investor Nieruchomości i Budownictwa, Investor Zmian Klimatycznych, Investor Infrastruktury i Informatyki, Investor Gotówkowy, Investor Gold Otwarty, Investor Agrobiznes, Investor Rosja, Investor Turcja, Investor Indie i Chiny, Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących, Investor Ameryka Łacińska), 15) Investor Zen Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, 16) Investor Papierów Dłużnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, 17) Private Investor I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, 18) Private Investor III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, 19) Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, 20) Wratlavia Real Estate Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Celem inwestycyjnym Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok, papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego i waluty pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale, energię i towary rolne oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu. Fundusz może ponadto inwestować w akcje dopuszczone do obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, waluty, oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne, dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward), pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Central and Eastern Europe Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dawniej: Investor Bułgaria i Rumunia Fundusz Inwestycyjny Zamknięty) jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w: a) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz b) akcje i dłużne papiery wartościowe spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat: a) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, b) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, oraz przez Bułgarię, Rumunię, Polskę, Turcję, Grecję, Chorwację, Serbię, Słowenię, Czechy, Rosję, Węgry, Słowację lub Ukrainę, c) instrumenty rynku pieniężnego, d) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, e) waluty - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może również inwestować w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz w wystandaryzowane instrumenty pochodne na indeksy giełdowe w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie, notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na akcje spółek prowadzących działalność w Bułgarii, Rumunii, Polsce, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii, Słowenii, Czechach, Rosji, Kazachstanie, na Węgrzech, Słowacji lub Ukrainie i niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Celem inwestycyjnym Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (dawniej: Investor Leveraged Buy Out Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych) jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) akcje i obligacje spółek

akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, lub których bazę stanowią uznane indeksy, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Celem inwestycyjnym Investor Property Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie aktywów w: a) akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, b) udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w: a) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, b) waluty, c) wystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią kursy walut, d) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, e) instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, oraz dokonywać emisji obligacji. Fundusz może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń lub gwarancji. Fundusz będzie inwestował lokując środki w Spółki Celowe, zajmujące się inwestowaniem w nieruchomości gruntowe, nieruchomości z przeznaczeniem na lokale mieszkalne, mieszkalno - hotelowe lub usługowe lub też zajmujące się budowa nieruchomości z przeznaczeniem na lokale mieszkalne, mieszkalno - hotelowe lub usługowe. Przyjmuje się, że spółka zajmuje się daną działalnością, jeżeli nie mniej niż 20% aktywów lub przychodów spółki stanowią lub zgodnie ze statutem, umowa spółki, prospektem emisyjnym, memorandum informacyjnym, zakresem działalności, strategią spółki lub innym dokumentem o podobnym charakterze, będą stanowiąc aktywa lub przychody z danej działalności. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego Funduszu i na stosowane techniki zarządzania portfelem Wartość Aktywów Netto Funduszu może się cechować dużą zmiennością. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia określonego celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Akcji Dużych Spółek FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70% do 100% wartości aktywów Funduszu w akcje i instrumenty oparte o akcje polskich emitentów. Fundusz inwestuje w akcje dużych spółek. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Akcji FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70% do 100% wartości aktywów Funduszu w akcje i instrumenty oparte o akcje polskich emitentów. Fundusz inwestuje w akcje dużych spółek. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Obligacji FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 80% wartości aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu denominowane w złotych polskich. Pozostała część aktywów lokowana jest w bony skarbowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Fundusz adresowany dla Inwestorów oczekujących stóp zwrotu przewyższających średnie oprocentowanie depozytów bankowych przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym. Ryzyko inwestycyjne związane jest głównie ze zmianą stóp procentowych.

Celem inwestycyjnym Investor Płynna Lokata FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 80% aktywów netto Funduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza 1 roku. Fundusz polecany jest Inwestorom ceniącym przede wszystkim bezpieczeństwo i płynność inwestycji przy jednoczesnej możliwości osiągnięcia stopy zwrotu powyżej rentowności lokat bankowych.

Celem inwestycyjnym Investor Top 25 Małych Spółek FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w akcje i inne instrumenty oparte o akcje polskich emitentów wchodzących w skład indeksu Investor MS publikowanego przez GPW w Warszawie. Fundusz inwestuje w akcje małych spółek. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% aktywów Funduszu w akcje i inne instrumenty oparte o akcje o kapitalizacji rynkowej niższej niż trzy miliardy euro. Fundusz lokuje aktywa w małe i średnie spółki emitentów z krajów Nowej Europy oraz Rosji i Turcji. Kraje Nowej Europy obejmują: Litwę, Łotwę, Estonię, Bułgarię, Rumunię, Słowację, Czechy, Węgry, Słowenię i Polskę. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wysokich stóp zwrotu z

zainwestowanego kapitału i akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo znacznym wahaniom.

Celem inwestycyjnym Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 60% aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje zawiera się w przedziale od 5% do 40% wartości aktywów Funduszu. Fundusz może lokować aktywa w małe, średnie i duże spółki polskich emitentów. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wyższych stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo umiarkowanym wahaniom, nie przewyższającym jednak wahania jednostek uczestnictwa funduszy akcyjnych i zrównoważonych.

Celem inwestycyjnym Investor Zrównoważony FIO jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 40% do 65% wartości aktywów Funduszu w akcje i instrumenty oparte o akcje głównie polskich emitentów. Fundusz może inwestować w akcje małych, średnich i dużych spółek. Do 40% wartości aktywów Funduszu lokowane jest w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. Fundusz przeznaczony dla Inwestorów poszukujących wyższych stóp zwrotu z zainwestowanego kapitału przy umiarkowanym ryzyku inwestycyjnym. Wartość jednostki uczestnictwa Funduszu może ulegać okresowo umiarkowanym wahaniom, nie przewyższającym jednak wahania jednostek uczestnictwa funduszy akcyjnych.

Investor Parasol SFIO

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor BRIC jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez Subfundusz zagraniczny DWS Invest BRIC Plus. Subfundusz DWS Invest BRIC Plus inwestuje nie mniej niż 70% aktywów w akcje spółek mających siedzibę lub prowadzących główną działalność w krajach rozwijających się, w szczególności w krajach BRIC: Brazylii, Rosji, Indiach i Chinach.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Nieruchomości i Budownictwa jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z sektora budownictwa i nieruchomości oraz w jednostki uczestnictwa subfunduszy wchodzących w skład zagranicznego funduszu inwestycyjnego RREEF. Subfundusze RREEF inwestują głównie w akcje spółek notowanych na różnych rynkach z całego świata, które posiadają, budują, zarządzają nieruchomościami i projektami deweloperskimi lub czerpią korzyści z najmu nieruchomości i powierzchni biurowych.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Zmian Klimatycznych jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa emitowane przez Subfundusz zagraniczny DWS Invest Clean Tech. Subfundusz DWS Invest Clean Tech inwestuje w akcje spółek z całego świata, działających głównie w obszarach biznesowych, zajmujących się ograniczaniem wpływu zmian klimatycznych na środowisko oraz usuwaniem ich skutków (czyste technologie, odnawialne i alternatywne źródła energii, zapobieganie i zarządzanie klęskami żywiołowymi, ekologiczny transport ludzi i towarów).

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Infrastruktury i Informatyki jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu w akcje spółek polskich emitentów, będących beneficjentami inwestycji w infrastrukturę publiczną oraz sektory usług informatycznych i nowych technologii.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Gotówkowy jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie co najmniej 80% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe polskich emitentów, których terminy zapadalności lub okresy odsetkowe nie przekraczają jednego roku i posiadają rating inwestycyjny.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Gold Otwarty jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w złoto za pośrednictwem jednostek uczestnictwa funduszu DWS Gold Plus oraz DWS Invest Gold and Precious Metals Equities. Inwestycje te dokonywane są za pomocą sztabek lokacyjnych przechowywanych na rachunkach powierniczych metali szlachetnych, certyfikatów na złoto oraz transakcji terminowych i opcyjnych, bazujących na złocie. Investor Gold Otwarty może również pośrednio inwestować aktywa w akcje emitentów, których przychody lub zyski pochodzą z eksploracji, wydobywania, produkcji lub przetwarzania metali szlachetnych. Za metale szlachetne uważa się złoto, pallad, platynę i srebro.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Agrobiznes jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z sektora agrobiznesu lub w jednostki uczestnictwa emitowane przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Global Agribusiness. Za emitentów z sektora agrobiznesu uznaje się emitentów prowadzących działalność w branżach związanych z wytwarzaniem, przetwarzaniem i dystrybucją produktów żywnościowych. Przedmiotem lokat mogą być spółki zajmujące się planowaniem, uprawą i zbieraniem zbiorów, produkcją, przetwórstwem, dostarczaniem usług oraz dystrybucją produktów rolnych. W szczególności mogą to być spółki z sektora drzewnego i rolnego, producenci maszyn i narzędzi dla sektora rolnego, spółki z sektora spożywczego, producenci wina, hodowcy bydła, przetwórcy mięsa, właściciele supermarketów oraz spółki z sektora chemicznego.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Rosja jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje, instrumenty oparte o akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynku rosyjskiego, notowane na giełdach papierów wartościowych krajów Unii Europejskiej lub w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia. Ponadto do 10% wartości aktywów Subfunduszu Investor Rosja może być inwestowane bezpośrednio w akcje i instrumenty oparte o akcje emitentów z rynku rosyjskiego, notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange).

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Turcja jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje, instrumenty oparte o akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynku tureckiego notowane na giełdach papierów wartościowych krajów Unii Europejskiej, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Stambule (Istanbul Stock Exchange) oraz w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Türkei.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Indie i Chiny jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitentów z rynku chińskiego i indyjskiego za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze i subfundusze zagraniczne z grupy kapitałowej DWS. Zarządzający Subfunduszem Investor Indie i Chiny ma do dyspozycji szeroki wybór funduszy i subfunduszy zagranicznych zróżnicowanych pod względem zasięgu geograficznego oraz technik inwestycyjnych często zarządzanych bezpośrednio przez specjalistów z rynków lokalnych. Dodatkowo, zarządzający mogą częściowo lokować aktywa w spółki notowane na giełdach papierów wartościowych w Hong Kongu, Korei, Malezji, Singapurze, Tajwanie, Tajlandii, Indonezji, Japonii i na Filipinach.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 40 do 65% wartości aktywów Subfunduszu w akcje emitentów z rynków wschodzących za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze i subfundusze zagraniczne z grupy kapitałowej DWS. Za kraje rozwijające się uznaje się głównie państwa z Azji i Ameryki Południowej, takie jak: Argentyna, Brazylia, Chile, Chiny, Filipiny, Hong Kong, Indie, Indonezja, Izrael, Korea, Kolumbia, Malezja, Meksyk, Peru, Rosja, Republika Południowej Afryki, Singapur, Tajwan, Tajlandia, Turcja oraz Wenezuela. Zarządzający Subfunduszem Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących ma do dyspozycji szeroki wybór funduszy i subfunduszy zagranicznych zróżnicowanych pod względem zasięgu geograficznego. Od 35 do 60% wartości aktywów subfunduszu Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących lokowane jest bezpośrednio w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego głównie polskich emitentów.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Investor Ameryka Łacińska jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel ten Subfundusz zamierza osiągnąć poprzez lokowanie od 70 do 100% wartości aktywów Subfunduszu w akcje i inne papiery wartościowe emitentów mających siedzibę w krajach Ameryki Łacińskiej, takich jak: Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru oraz Wenezuela. Inwestycje te dokonywane są za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez subfundusz zagraniczny DWS Invest Brazilian Equities lub przez fundusz zagraniczny DWS Lateinamerika. Nadal kształtujące się giełdy papierów wartościowych, w większości ze wspomnianych krajów, stwarzają większe możliwości inwestycyjne, ale i narażone są na większe ryzyko.

Celem inwestycyjnym Investor Zen Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Cel ten Fundusz zamierza osiągnąć poprzez inwestycje w papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok, papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego i waluty pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe oraz Towarowe Instrumenty Pochodne opiewające na metale, energię i towary rolne lub prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Investor Papierów Dłużnych Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe przede wszystkim związane z rynkiem nieruchomości. Fundusz zamierza osiągnąć ten cel poprzez lokowanie w niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzących działalność na terytorium Polski, Rosji, Niemiec, Austrii, Czech, Węgier, Słowacji, Ukrainy Bułgarii, Rumunii, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii lub Słowenii, akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium państw należących do OECD, wierzytelności - pod warunkiem, że są zbywalne, waluty - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne

funduszy inwestycyjnych – pod warunkiem, że są zbywalne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Private Investor I Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe przede wszystkim związane z rynkiem nieruchomości. Fundusz zamierza osiągnąć ten cel poprzez lokowanie w niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzących działalność na terytorium Polski, Rosji, Niemiec, Austrii, Czech, Węgier, Słowacji, Ukrainy Bułgarii, Rumunii, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii lub Słowenii, akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium państw należących do OECD, wierzytelności - pod warunkiem, że są zbywalne, waluty - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych – pod warunkiem, że są zbywalne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Private Investor III Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe przede wszystkim związane z rynkiem nieruchomości. Fundusz zamierza osiągnąć ten cel poprzez lokowanie w niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzących działalność na terytorium Polski, Rosji, Niemiec, Austrii, Czech, Węgier, Słowacji, Ukrainy Bułgarii, Rumunii, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii lub Słowenii, akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium państw należących do OECD, wierzytelności - pod warunkiem, że są zbywalne, waluty - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych – pod warunkiem, że są zbywalne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, wystandaryzowane Instrumenty Pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe oraz Towarowe Instrumenty Pochodne opiewające na metale, energię i towary rolne lub prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Arteria Operacje Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe przede wszystkim związane z rynkiem nieruchomości. Fundusz zamierza osiągnąć ten cel poprzez lokowanie w niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzących działalność na terytorium Polski, Rosji, Niemiec, Austrii, Czech, Węgier, Słowacji, Ukrainy Bułgarii, Rumunii, Turcji, Grecji, Chorwacji, Serbii lub Słowenii, akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium państw należących do OECD, wierzytelności - pod warunkiem, że są zbywalne, waluty - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych – pod warunkiem, że są zbywalne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem inwestycyjnym Wratlavia Real Estate Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe przede wszystkim związane z rynkiem nieruchomości. Fundusz zamierza osiągnąć ten cel poprzez lokowanie w akcje i obligacje spółek akcyjnych i komandytowo akcyjnych, oraz udziały i obligacje spółek z ograniczoną odpowiedzialnością – przede wszystkim działających w sektorze nieruchomości, a w szczególności między innymi firm deweloperskich, spółek - właścicieli nieruchomości komercyjnych i rezydencjonalnych, w tym czerpiących dochody z najmu, oraz tzw. banków ziemi tj. podmiotów świadczących kompleksową usługę obrotu nieruchomościami gruntowymi dla klientów indywidualnych oraz deweloperów, w tym doradztwo w zakresie kupna, sprzedaży oraz inwestowania w nieruchomości gruntowe, pod warunkiem że są zbywalne, własność lub współwłasność nieruchomości gruntowych, budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości, prawo użytkowania wieczystego – pod warunkiem, że dotyczą nieruchomości o uregulowanym stanie prawnym i nie będących przedmiotem zabezpieczenia lub egzekucji. Fundusz może nabywać nieruchomości obciążone wyłącznie takimi prawami osób trzecich, których realizacja nie spowoduje ryzyka utraty własności nieruchomości, wierzytelności - pod warunkiem, że są zbywalne, waluty - pod warunkiem, że są zbywalne, instrumenty rynku pieniężnego - pod warunkiem, że są zbywalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych – pod warunkiem, że są zbywalne, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

6.1.7 Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu

Na dzień 31 stycznia 2012 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami 35 towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzało 670 funduszami inwestycyjnymi posiadającymi aktywa o wielkości 117,6 mld zł. Spośród funduszy 22,8 mld zł aktywów ulokowanych było w funduszach akcyjnych, 20,3 mld zł w funduszach obligacji, 26,0 mld zł w funduszach mieszanych, 18,4 mld zł w funduszach pieniężnych, 0,7 mld zł w funduszach surowcowych, 22,5 mld zł w funduszach aktywów niepublicznych, 2,5 mld zł w funduszach absolute return, a 4,3 mld zł w pozostałych funduszach.

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zarządza obecnie pięcioma Funduszami emitującymi certyfikaty inwestycyjne dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym: Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Investor Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów

Niepublicznych. Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty znajduje się w grupie funduszy mieszanych, Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty znajduje się w grupie funduszy surowcowych, Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w grupie funduszy akcyjnych, Investor Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w grupie funduszy aktywów niepublicznych, a Investor Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w grupie funduszy nieruchomościowych.

Towarzystwo zarządza również funduszami inwestycyjnymi otwartymi: Investor Akcji Dużych Spółek FIO, Investor Akcji FIO, Investor Obligacji FIO, Investor Płynna Lokata FIO, Investor Top 25 Małych Spółek FIO, Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, Investor Zrównoważony FIO, Investor Parasol SFIO (subfundusze: Investor BRIC, Investor Nieruchomości i Budownictwa, Investor Zmian Klimatycznych, Investor Infrastruktury i Informatyki, Investor Gotówkowy, Investor Gold Otwarty, Investor Agrobiznes, Investor Rosja, Investor Turcja, Investor Indie i Chiny, Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących, Investor Ameryka Łacińska)

Na dzień 31 stycznia 2012 r. udział Aktywów Netto Investor Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,19 %, natomiast w aktywach funduszy absolute return 9,26 %. Na dzień 31 stycznia 2012 r. udział Aktywów Netto Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,17 %, natomiast w aktywach funduszy surowcowych 26,14 %. Na dzień 31 stycznia 2012 r. udział Aktywów Netto Investor Central and Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,02 %, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,8%. Na dzień 31 stycznia 2012 r. udział Aktywów Netto Investor Private Equity Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,14%, natomiast w aktywach funduszy aktywów niepublicznych 0,19%. Na dzień 31 stycznia 2012 r. udział Aktywów Netto Investor Property Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,01%, natomiast w aktywach funduszy nieruchomościowych 0,57%

Na dzień 31 stycznia 2012 r. udział Aktywów Netto Investor Akcji Dużych Spółek FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,14%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,74%, udział Investor Akcji FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,04%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,19%, udział Investor Obligacji FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,04%, natomiast w aktywach funduszy obligacji 0,23%, udział Investor Płynna Lokata FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,05 %, natomiast w aktywach funduszy rynku pieniężnego 0,24%, udział Investor Top 25 Małych Spółek FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,08%, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,39%, udział Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,07 %, natomiast w aktywach funduszy akcyjnych 0,36%, udział Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,05% natomiast w aktywach funduszy mieszanych 0,24%, udział Investor Zrównoważony FIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,19%, natomiast w aktywach funduszy mieszanych 0,88 %, udział Investor Parasol SFIO w aktywach wszystkich funduszy inwestycyjnych wyniósł 0,37%.

6.1.8 Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Investors Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, która posiada 100% akcji Towarzystwa.

6.2 Osoby zarządzające i nadzorujące

6.2.1 Osoby zarządzające

Zarząd Towarzystwa

Pan Grzegorz Mielcarek

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Prezes Zarządu, Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny) w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Grzegorzem Mielcarkiem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Grzegorz Mielcarek jest doktorem nauk ekonomicznych (wycena przedsiębiorstw) i absolwentem Wydziału Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Pan Grzegorz Mielcarek posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych nr 1707 oraz licencję Doradcy Inwestycyjnego nr 188. Od lipca 2011 r. do dziś Prezes Zarządu, od sierpnia 2005 r. do czerwca 2011 r. Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od czerwca 2005 r. Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny) w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2005 r. do sierpnia 2006 r. Dyrektor ds. sprzedaży produktów inwestycyjnych w Expander Sp. z o.o. Od czerwca 2003 r. do stycznia 2004 r. zatrudniony w BZ WBK AIB Asset Management S.A. na stanowisku Doradca Inwestycyjny, a od kwietnia 2004 r. do stycznia 2005 r. na stanowisku Menedżer Portfeli. Od czerwca 2003 r. do marca 2004 r. zatrudniony również w BZ WBK AIB TFI S.A. na stanowisku Doradca Inwestycyjny, a od kwietnia 2004 r. do stycznia 2005 r. na stanowisku Dyrektora Sprzedaży Regionu. W latach 2001-2002 Doradca Inwestycyjny w TDA TFI S.A. zarządzający funduszem inwestycyjnym zamkniętym EEFIV. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Grzegorz Mielcarek był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od sierpnia 2006 r. Członek Zarządu, a od lipca 2011 r. do dziś, Prezes Zarządu; od sierpnia 2005 r. do dziś, Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny), od września 2006 r. Członek Zarządu; Radcom Consulting Sp. z o.o. – udziałowiec, od grudnia 2002 r. do marca

2003 r. Wiceprezes Zarządu; Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do sierpnia 2010 r. akcjonariusz; od sierpnia 2007 r. do maja 2011 r. Członek Zarządu, od maja 2011 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; Tamex Obiekty Sportowe S.A. – od grudnia 2007 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. Członek Zarządu, a od października 2011 r. do dziś, Wiceprezes Zarządu; Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. – od marca 2011r. do czerwca 2011r. – członek Rady Nadzorczej. Pan Grzegorz Mielcarek od 2010 r. pełni funkcję Dyrektora spółki Beriot Holding Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Pan Grzegorz Mielcarek jest jedynym udziałowcem spółki Beriot Holding Limited). Wyroki dotyczące Pana Grzegorza Mielcarka związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Grzegorz Mielcarek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakiegokolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Grzegorza Mielcarka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Grzegorz Mielcarek kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Grzegorza Mielcarka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Piotr Dziadek

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Wiceprezes Zarządu, Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Dziadka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Piotrem Dziadkiem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Dziadka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Piotr Dziadek jest absolwentem Wydziału Elektroniki Politechniki Warszawskiej z 1992 r. W 1994 r. ukończył Podyplomową Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania na kierunku bankowość i finanse przedsiębiorstw na Akademii Ekonomicznej w Krakowie. W latach 2005 – 2006 Pan Piotr Dziadek uczestniczył w programie rozwoju i doskonalenia umiejętności menedżerskich organizowanym przez Canadian Management Institute. Od 1994 r. posiada licencję Maklera Papierów Wartościowych nr 482. Od 2011 r. Prezes Zarządu w Investors Holding S.A. Od 2011 r. Wiceprezes Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od 2008 r. Pan Piotr Dziadek prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą polegającą na świadczeniu usług doradztwa finansowo – ekonomicznego działając pod firmą DGP Consulting. W latach 2007 – 2008 Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za sprzedaż i marketing w Sanplast S.A. W latach 2004 – 2007 Prezes Zarządu w Ceramika Gres S.A. W latach 2002 – 2004 Prezes Zarządu w Navigo Consulting Sp. z o.o. W latach 2000 – 2002 Zastępca Dyrektora Departamentu Obsługi Klienta w BRE Asset Management. W latach 1999 – 2000 Ekspert ds. Inwestycji Kapitałowych w BIG Bank Gdański S.A. W latach 1996 – 1999 Analityk Finansowy, Zastępca Dyrektora ds. Inwestycji Kapitałowych w Fidea Management Sp. z o.o., NFI Foksal S.A. W latach 1993 – 1996 Informatyk, Analityk Finansowy, Specjalista ds. Inwestycji w Banku Ochrony Środowiska S.A., Dom Maklerski BOŚ S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Piotr Dziadek był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Holding S.A. – od października 2011 r. do dziś Prezes Zarządu; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od października 2011 r. do dziś Wiceprezes Zarządu; Sanplast S.A. – od 2007 r. do 2008 r., Wiceprezes Zarządu; Ceramika Gres S.A. – od 2004 r. do 2007 r., Prezes Zarządu. Wyroki dotyczące Pana Piotra Dziadka związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Dziadka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Dziadek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Dziadka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Piotra Dziadka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Piotr Dziadek kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Piotra Dziadka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pani Beata Sax

Pani Beata Sax – Wiceprezes Zarządu – Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Wiceprezes Zarządu, Inspektor Nadzoru w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panią Beatą Sax, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pani Beata Sax jest absolwentką Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z 2001 r. W 2005 r. uzyskała tytuł Master in Economic Science in European Economics and Public Affairs na University College Dublin (Irlandia). W latach 2002 – 2003 Pani Beata Sax była stypendystką Fundacji im. Roberta Boscha. Od listopada 2008 r. do dziś Dyrektor Zarządzający w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2009 r. Członek Zarządu i Inspektor Nadzoru a od grudnia 2011 r. Wiceprezes Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od grudnia 2007 r. do lutego 2009 r. Członek Zarządu Investors Domu Maklerskiego S.A. Od listopada 2010 r. do dziś Członek Zarządu Investor Property Sp. z o.o. Od marca 2011 r. do czerwca 2011 r. Członek Zarządu

Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lipca 2007 r. do listopada 2007 r. z-ca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Pion Rynku Kapitałowego Ministerstwa Finansów. W latach 2006 – 2007 naczelnik Wydziału Emitentów i Infrastruktury Rynku Kapitałowego w Departamencie Rozwoju Rynku Finansowego Ministerstwa Finansów. W latach 2003 – 2006 starszy specjalista w Departamencie Instytucji Finansowych, Wydział Unii Europejskiej Ministerstwa Finansów. W latach 2000 – 2003 referendarz w Sekretariacie KPWiG, Wydział Strategii i Analiz. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pani Beata Sax była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - od lutego 2009 r. Członek Zarządu, Inspektor Nadzoru a od grudnia 2011 r. Wiceprezes Zarządu; Investors Dom Maklerski S.A. (obecnie: Dom Inwestycyjny Investors S.A.) – od grudnia 2007 r. do lutego 2009 r. Członek Zarządu, Investors Dom Maklerski S.A. (obecnie: Dom Inwestycyjny Investors S.A.) – od marca 2009 r. do czerwca 2009 r. – Członek Rady Nadzorczej, BGI Group AD – od czerwca 2009 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. Członek Zarządu, a od października 2011 r. do dziś Wiceprezes Zarządu. Od listopada 2010 r. do dziś Członek Zarządu Investor Property Sp. z o.o. Od marca 2011 r. do czerwca 2011 r. Członek Zarządu Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Wyroki dotyczące Pani Beaty Sax związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Beata Sax pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakiegokolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pani Beaty Sax ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pani Beata Sax kiedykolwiek otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pani Beaty Sax Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Zbigniew Wójtowicz

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Wiceprezes Zarządu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Zbigniewem Wójtowiczem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Zbigniew Wójtowicz jest absolwentem Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu z 2000 r. oraz Internationales Hochschulinstitut in Zittau (Niemcy) z 2002 r. W lipcu 2004 roku uzyskał stopień doktora nauk ekonomicznych w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu. Od 1998 roku posiada licencję maklera papierów wartościowych, a od 2000 roku - licencję doradcy inwestycyjnego. W latach 2002 - 2004 zarządzał funduszami i portfelami klientów prywatnych w Millennium Domu Maklerskim S.A. Od lipca 2004 roku zatrudniony został w DWS Polska TFI S.A. na stanowisku zarządzającego funduszami. Od 1 września 2005 roku do 31 grudnia 2007 roku pełnił funkcję Szefa Sekcji Portfeli Indywidualnych. 1 stycznia 2008 roku został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu DWS Polska TFI S.A. (później: Investors Fundusze Otwarte TFI S.A.) odpowiedzialny za sprzedaż i marketing. Od 25 marca 2011 r. do czerwca 2011 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. Od 1 lipca 2011 r. pełni funkcję Członka Zarządu Investors TFI S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Zbigniew Wójtowicz był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: DWS Polska TFI S.A. (później: Investors Fundusze Otwarte TFI S.A.) – od stycznia 2008 r. do marca 2011 r., Członek Zarządu; Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. – od marca 2011 r. do czerwca 2011 r. Prezes Zarządu; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od lipca 2011 r. Członek Zarządu a od grudnia 2011 r. Wiceprezes Zarządu. Wyroki dotyczące Pana Zbigniewa Wójtowicza związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zbigniew Wójtowicz pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakiegokolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Zbigniewa Wójtowicza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Zbigniew Wójtowicz kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Zbigniewa Wójtowicza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

6.2.2 Osoby nadzorujące

Rada Nadzorcza Towarzystwa

Pan Mec. Jarosław Jatczak

Adres miejsca pracy: Kancelaria Prawna Jatczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa, ul 3 Maja 47/2, 61-728 Poznań. Funkcje w ramach Towarzystwa: Przewodniczący Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa

działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: Kancelaria Prawna Jatczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Jarosławem Jatczakiem a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Aplikacja Radcowska przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Poznaniu zakończona zdaniem egzaminem radcowskim w 1996 r. Studia dzienne na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu ukończone w 1992 r. tytuł magistra prawa. Od stycznia 2009 r. do dziś wspólnik w Kancelarii Prawnej Jatczak i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Od grudnia 2008 r. do stycznia 2009 r. wspólnik w Kancelarii Radców Prawnych Jan Jasiński Jarosław Jatczak Magdalena Lubbe s.c. (po przekształceniu Kancelaria Prawna Jasiński Jatczak Lubbe Sp.k.). Od stycznia 2004 r. do grudnia 2007 r. Wspólnik w Kancelarii Radców Prawnych Jan Jasiński i Jarosław Jatczak s.c. Od września 2000 r. do grudnia 2003 r. radca prawny, senior associate, szef biura w Poznaniu Kancelarii Prawniczej Domański Zakrzewski Palinka w Warszawie. Od września 1998 r. do sierpnia 2000 r. wspólnik w Kancelarii W. Bielał J. Jatczak i Partnerzy Wielkopolska Rada Prawna sp. komandytowa w Poznaniu. Od grudnia 1995 r. do marca 1998 r. wiceprezes zarządu w Elbitech sp. z o.o. w Inowrocławiu. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan mec. Jarosław Jatczak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Kancelaria Prawna Jatczak i Wspólnicy sp.k. – od stycznia 2009 r. do dziś, Wspólnik; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od września 2009 r. do października 2011 r. Członek Rady Nadzorczej, od października 2011 r., do dziś, Przewodniczący Rady Nadzorczej; Dom Inwestycyjny Investors S.A. – od czerwca 2009 r. do dziś, Członek Rady Nadzorczej; TML S.A. – od lipca 2008 r. do dziś, Przewodniczący Rady Nadzorczej; SONEL S.A. – od września 2007 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; Kancelaria Radców Prawnych Jan Jasiński Jarosław Jatczak Magdalena Lubbe s.c. (po przekształceniu Kancelaria Prawna Jasiński Jatczak Lubbe Sp.k.) – od stycznia 2008 r. do grudnia 2008 r., Wspólnik; Kancelaria Radców Prawnych Jan Jasiński i Jarosław Jatczak s.c. – od stycznia 2004 r. do grudnia 2007 r., Wspólnik; Towarzystwo Obrotu Nieruchomościami AGRO S.A. – od grudnia 2005 r. do maja 2006 r., Członek Rady Nadzorczej; SKANEM INTROL S.A. – od sierpnia 2005 r. do lipca 2006 r., Członek Rady Nadzorczej; SOLARIS Bus & Coach S.A. - od lipca 2005 r. do maja 2008 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej; SOLARIS Bus & Coach sp. z o.o. - od marca 2002 r. do czerwca 2005 r., Członek Rady Nadzorczej; Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. do października 2011 r., Członek Rady Nadzorczej, od października 2011 r. do dziś, Przewodniczący Rady Nadzorczej; KMJ Sp. z o.o. – od maja 2011 r. do dziś, Członek Zarządu; KMJ Sp. z o.o. sp.k. – od czerwca 2011 r. do dziś, Członek Zarządu komplementariusza; BOOK-E.PL – od lutego 2010 r. do dziś, wspólnik, prokurent. Wyroki dotyczące Pana mec. Jarosława Jatczaka związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan mec. Jarosław Jatczak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana mec. Jarosława Jatczaka ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan mec. Jarosław Jatczak kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Jarosława Jatczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski

Adres miejsca pracy: Szkoła Główna Handlowa, Al. Niepodległości 162, 02-554 Warszawa, Wyższa Szkoła Handlu i Prawa im. R. Łazarskiego, ul. Świeradowska 43, Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem prof. dr hab. Mieczysławem Puławskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Absolwent Wydziału Handlu Zagranicznego SGPiS z 1970 r. (obecnie Szkoła Główna Handlowa, SGH), dr. habilitowany nauk ekonomicznych, profesor nadzwyczajny SGH i Wyższej Szkoły Handlu i Prawa (WSHiP), Kierownik Katedry Rynków Kapitałowych SGH od października 1994 r. Od czerwca 2006 r. Członek Rady Nadzorczej PGNiG S.A. oddelegowany do wykonywania czynności Prezesa Zarządu. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Dom Maklerski Elimar S.A. – Członek Rady Nadzorczej (funkcje nie jest obecnie pełniona); Górnśląskie Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – Członek Rady Nadzorczej (funkcje nie jest obecnie pełniona); Infovide S.A. – od 2006 r. do 2007 r. Członek Rady Nadzorczej; Matrix.pl S.A. – od 2004 r. do 2007 r. - Członek Rady Nadzorczej; Infovide – Matrix S.A. - od 2007 do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od lutego do lipca 2005 r. – Członek Rady Nadzorczej, od lipca 2005 r. do października 2011 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej, od października 2011 do dziś, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; PGNiG S.A. – od listopada 2005 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej, od 24 czerwca 2006 r. oddelegowany do wykonywania czynności Prezesa Zarządu do 12 września 2006 r., Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. do października 2011 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej, od października 2011 r. do dziś, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Polimex - Mostostal S.A. od czerwca 2010 do dziś, Członek Rady Nadzorczej. Wyroki dotyczące Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego

ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan prof. dr hab. Mieczysław Puławski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana prof. dr hab. Mieczysława Puławskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Mec. Sławomir Wasilewski

Adres miejsca pracy: Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa), ul. Solariego 6/2, 02-070 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: Wspólnik Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa). Powiązania rodzinne pomiędzy Panem mec. Sławomirem Wasilewskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Pan Andrzej Kaczorowski, Członek Rady Nadzorczej Towarzystwa jest bratem ciotecznym Pana mec. Sławomira Wasilewskiego. Aplikacja Radcowska przy Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie zakończona zdaniem egzaminem radcowskim w 1997 r. Studia podyplomowe z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego ukończone w 1993 r. Studia dzienne na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego ukończone w 1991 r. tytuł magistra prawa. Od 1999 r. do dziś wspólnik w Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa). W latach 2002-2004 członek Państwowej Komisji Kwalifikacyjnej do spraw uprawnień i licencji zawodowych, Podkomisja do spraw szacowania nieruchomości. W latach 2000-2001 członek zespołu zadaniowego z zakresu gospodarki nieruchomości przy Prezese Urzędu Mieszkalnictwa. W latach 1997-1999 prowadzenie własnej Kancelarii Prawnej w Kielcach. Od 2005 r. wykładowca w Wyższej Szkole Handlowej w Kielcach. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan mec. Sławomir Wasilewski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – założyciel; od stycznia do lipca 2005 r., Członek Rady Nadzorczej, od lipca 2005 r. do października 2011 r., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, od października 2011 r., do dziś, Członek Rady Nadzorczej; Kruk, Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa (wcześniej Kancelaria Prawnicza J. Kruk, S. Wasilewski i Wspólnicy Spółka Komandytowa) – od 1999 r. do dziś Wspólnik; Filip Sp. z o.o. – od 1996 r. do dziś Prezes Zarządu, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. do października 2011 r., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, od października 2011 r., do dziś, Członek Rady Nadzorczej; Bytom S.A. – od marca 2011 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej; MOS Diagnostics Sp. z o.o. – od 2005 r. do 2011 r. – wspólnik; Kancelaria Prawnicza Czesław Kutek i Wspólnicy sp.k. – od 2009 r. do dziś – komandytariusz; Chynów Nieruchomości Sp. z o.o. w likwidacji – od 2004 r. do 2009 r. – wspólnik; A.S.S.W. Pośrednictwo Finansowe Wasilewski i Wspólnicy sp.k. – od maja 2007 r. do dziś – komandytariusz; Astra Sp. z o.o. – od 2003 r. do 2008 r. – wspólnik, Tecon Sp. z o.o. – od października 2011 do dziś – Prezes Zarządu. Wyroki dotyczące Pana mec. Sławomira Wasilewskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóło wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan mec. Sławomir Wasilewski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóło wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana mec. Sławomira Wasilewskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan mec. Sławomir Wasilewski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana mec. Sławomira Wasilewskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Andrzej Kaczorowski

Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Funduszem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Kaczorowskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Pan mec. Sławomir Wasilewski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa, jest bratem stryjczym Pana Andrzeja Kaczorowskiego. Pan Andrzej Kaczorowski jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie z 1997 r. Uczestnik specjalistycznych kursów i szkoleń. W latach 2006-2011 Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2005-2011 Członek Komitetu Inwestycyjnego i Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Obligacji i Instrumentów Pochodnych) w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2001-2005 niezależny inwestor na polskich i zagranicznych rynkach terminowych i akcyjnych. W latach 1999-2001 zatrudniony w Urzędzie Nadzoru nad Funduszami Emerytalnymi jako specjalista w Departamencie Pracowniczych Programów Emerytalnych. W latach 1997-1999 zatrudniony w Departamencie Długu Publicznego Ministerstwa Finansów, gdzie zajmował się rynkiem wtórnym obligacji skarbowych. W latach 1996-1997 specjalista rynku obligacji w Raiffeisen Capital & Investment Polska S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Andrzej Kaczorowski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy

Inwestycyjnych S.A. – założyciel; od stycznia do lutego 2005 r. Członek Rady Nadzorczej; od marca 2005 r. do maja 2006 r. Prokurent; od maja 2006 r. do 21 stycznia 2011 r. Członek Zarządu; od sierpnia 2005 r. do 31 stycznia 2011 r. Członek Komitetu Inwestycyjnego, Zarządzający Portfelami Funduszy (wcześniej: Dyrektor Rynku Obligacji i Instrumentów Pochodnych); od 1 lutego do dziś Członek Rady Nadzorczej; Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do dziś Sekretarz Rady Nadzorczej; BGI Group AD - od maja 2007 r. do dziś Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. do 21 stycznia 2011 r. Członek Zarządu; od 22 stycznia 2011 r. do dziś Członek Rady Nadzorczej; Bytom S.A. – od czerwca 2010 r. do lutego 2011 r. – Członek Rady Nadzorczej. Pan Andrzej Kaczorowski od 2010 r. pełni funkcję Dyrektora spółki Miley Company Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Pan Andrzej Kaczorowski jest jedynym udziałowcem spółki Miley Company Limited). Wyroki dotyczące Pana Andrzeja Kaczorowskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Kaczorowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Andrzeja Kaczorowskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Andrzej Kaczorowski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Andrzeja Kaczorowskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Arkadiusz Biedulski

Adres miejsca pracy: Sanplast S.A., Wymysłowice 1, 88-320 Strzelno. Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Arkadiuszem Biedulskim, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Arkadiusz Biedulski jest absolwentem Wydziału Ekonomicznego Uniwersytetu Gdańskiego z 1997 r. W latach 1997 – 1998 był zatrudniony w KPMG Polska Audyt Sp. z o.o. Od 1998 do 1999 r. pełnił funkcję Specjalisty ds. rynku kapitałowego w TUIR Warta S.A. Od 1999 r. do 2004 r. pełnił funkcję Analityka w BTW Investment Services S.A. W latach 2004 – 2005 pełnił funkcję Analityka w Equity Service Poland Sp. z o.o. Sp. k. W latach 2005 – 2007 był zatrudniony jako Dyrektor finansowy w Ceramika Gres S.A. W latach 2007 – 2011 pełnił funkcję Wiceprezesa zarządu ds. finansowych w Sanplast S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Arkadiusz Biedulski był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Sanplast S.A. – 2007 do dziś, Członek Zarządu; DESA Unicum Sp. z o.o. – od września 2006 r. do października 2010 r. – Członek Rady Nadzorczej; Baltic Medical Sp. z o.o. – od września 2007 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej; Agrypa Sp. z o.o. – od września 2006 r. do dziś – Członek Zarządu; G-Term Energy Sp. z o.o. – od marca 2011 r. do dziś – Prezes Zarządu; Interaktywny Wehikuł Inwestycyjny S.A. w likwidacji – od lutego 2002 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej. Wyroki dotyczące Pana Arkadiusza Biedulskiego związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Arkadiusz Biedulski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Arkadiusza Biedulskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Arkadiusz Biedulski kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arkadiusza Biedulskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Pan Michał Słysz

Funkcje w ramach Towarzystwa: Członek Rady Nadzorczej w Towarzystwie będącym organem Funduszu. Podstawowa działalność wykonywana poza Towarzystwem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słysza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Michałem Słyszem, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słysza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Michał Słysz jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz absolwentem MBA University of Minnesota. Posiada również licencje Maklera Papierów Wartościowych nr 1543 i licencje Doradcy Inwestycyjnego nr 103. W latach 2005 - 2009, Pan Michał Słysz był Członkiem Zarządu, Członkiem Komitetu Inwestycyjnego i Dyrektorem Rynków Towarowych i Walut w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2002-2003 Pan Michał Słysz był zatrudniony w CAIB Asset Management na stanowisku Zarządzającego portfelami w strategiach fundamentalnej, zmiennego zaangażowania oraz portfelami indywidualnymi. Analityk rynków metali szlachetnych dla CAIB TFI. Od 1999 r. do 2002 r. Pan Michał Słysz był zatrudniony w Wydziale Zarządzania Domu Maklerskiego BIG BG jako Zarządzający portfelami w strategiach fundamentalnej, zmiennego zaangażowania oraz portfelami indywidualnymi. W 1999 r. Pan Michał Słysz był zatrudniony jako analityk sektora bankowego w CAIB TFI S.A. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych,

w których Pan Michał Słysz był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – założyciel; od stycznia 2005 r. do marca 2009 r., Członek Zarządu, Dyrektor Rynków Towarowych i Walut, Członek Komitetu Inwestycyjnego od października 2011 r. do dziś, Członek Rady Nadzorczej; Dom Inwestycyjny Investors (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do maja 2011 r., Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej; Investors Holding S.A. – od listopada 2011 do dziś Członek Rady Nadzorczej; Ibento Paula Domowicz sp.k. – od czerwca 2010 r. do dziś – komandytariusz; Osaka 93 Sp. z o.o. – od grudnia 2010 r. do dziś - współnik. Wyroki dotyczące Pana Michała Słysza związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słysza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Słysz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słysza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Michała Słysza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Michał Słysz kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Michała Słysza Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

6.2.3 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt 6.2.1 i 6.2.2 Prospektu pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami ww. osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Wszystkie umowy i porozumienia ww. osób zarządzających i nadzorujących ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których ww. osoby zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniami ww. osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy ww. osobami zarządzającymi i nadzorującymi w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Towarzystwa lub Funduszu: zgodnie z oświadczeniem ww. osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Statut Towarzystwa przewiduje obowiązek uzyskania przez akcjonariuszy zgody Towarzystwa na rozporządzenie akcjami imiennymi Towarzystwa.

6.3 Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Aktywami Funduszu zarządza Towarzystwo. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez Departament Inwestycji Alternatywnych. W ramach Departamentu Inwestycji Alternatywnych następujące osoby są odpowiedzialne za zarządzanie aktywami Funduszu:

- Pan Grzegorz Mielcarek, Zarządzający,
- Pan Arnold Mardoń, Zarządzający,
- Pan Piotr Dziadek, Zarządzający.

Dane dotyczące Pana Grzegorz Mielcarka oraz pana Piotra Dziadka znajdują się w pkt 6.2.1 Prospektu.

Pan Arnold Mardoń - Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych

Adres miejsca pracy: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa. Funkcje w ramach Towarzystwa: Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny). Podstawowa działalność wykonywana poza Funduszem, gdy działalność ta ma istotne znaczenie dla Funduszu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Powiązania rodzinne pomiędzy Panem Arnoldem Mardoń, a osobami zarządzającymi lub nadzorującymi, o których mowa w pkt 6.2 Prospektu: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Pan Arnold Mardoń posiada wykształcenie średnie zawodowe. Pan Arnold Mardoń był uczestnikiem specjalistycznych kursów i szkoleń. Od marca 2007 r. do października 2011 r. Członek Zarządu w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od marca 2011 r. do czerwca 2011 r. Członek Rady Nadzorczej Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od lutego 2006 r. Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych w Investors Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od stycznia 2005 r. do lipca 2005 r. Członek Rady Nadzorczej, a od lipca 2005 r. do czerwca 2006 r. Sekretarz Rady Nadzorczej Towarzystwa. Od stycznia 2002 r. do sierpnia 2005 r. Kierownik Działu Brokerskiego Domu Maklerskiego BOŚ S.A. odpowiedzialny za pozyskiwanie klientów oraz przygotowywanie bieżących analiz rynku i rekomendacji. W latach 1997-2001 Pan Arnold Mardoń był zatrudniony w DM BIG-BG S.A. (obecnie DM Millenium S.A.) w Wydziale Klientów Instytucjonalnych, gdzie odpowiadał za obsługę kluczowych klientów, organizację obrotu obligacjami Skarbu Państwa na rynku pozagiełdowym oraz za przygotowywanie rekomendacji inwestycyjnych dla klientów firmy. W latach 1991-1997 Pan Arnold Mardoń był zatrudniony w BuildMasters Construction Ltd. jako pracownik, a następnie Kierownik Operacyjny. Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Pan Arnold Mardoń był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od stycznia 2005 r. do lipca 2005 r. Członek Rady Nadzorczej; od lipca 2005 r. do czerwca 2006 r. Sekretarz Rady Nadzorczej,

od marca 2007 r. do października 2011 r. Członek Zarządu, od marca 2007 r. do dziś Zarządzający w Departamencie Inwestycji Alternatywnych (wcześniej: Komitet Inwestycyjny); Dom Inwestycyjny Investors S.A. (wcześniej: Investors Dom Maklerski S.A.) – od stycznia 2007 r. do sierpnia 2010 r. – akcjonariusz, od stycznia 2007 r. do dziś – Członek Rady Nadzorczej, Investors Holding S.A. – od lutego 2010 r. do października 2011 r. – Członek Zarządu, Zurina Holding Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru) – od maja 2010 r. do dziś – Dyrektor (Pan Arnold Mardoń jest jednocześnie jedynym udziałowcem spółki Zurina Holding Limited); Investors Fundusze Otwarte Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – od marca 2011 r. do czerwca 2011 r. Członek Rady Nadzorczej; Colos Sp. z o.o. – od 2001 r. do dziś - wspólnik. Wyroki dotyczące Pana Arnolda Mardoń związane z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisyjnego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Arnolda Mardoń pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych, lub osoby zarządzającej wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia jakichkolwiek informacji tego typu podlegających ujawnieniu. Szczegóły wszystkich oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji dla Pana Arnolda Mardoń ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz wskazanie, czy Pan Arnold Mardoń kiedykolwiek otrzymał sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta, w okresie poprzednich pięciu lat: zgodnie z oświadczeniem Pana Arnolda Mardoń Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Towarzystwo nie zawarło i nie zamierza zawrzeć umowy o świadczenie usług doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

6.4 Wynagrodzenia i inne świadczenia

6.4.1 Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji w/w informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek potencjalne wynagrodzenia lub świadczenia w naturze byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i nie obciążałyby Aktywów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

6.4.2 Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym

Prospekt nie zawiera informacji o kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji w/w informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek potencjalne świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i nie obciążałyby Aktywów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

6.5 Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

6.5.1 Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Zarząd Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu, powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

- Grzegorz Mielcarek, Prezes Zarządu – od: 1 lipca 2011 r. do: obecnie (powołany z dniem 1 lipca 2011 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 8/3/2011 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków zarządu),
- Piotr Dziadek, Wiceprezes Zarządu – od: 21 października 2011 r. do: obecnie (powołany z dniem 21 października 2011 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 21 października 2011 r. na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków zarządu)
- Beata Sax, Wiceprezes Zarządu – od: 9 lutego 2009 r. do: obecnie (powołana z dniem 9 lutego 2009 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 6/1/2009 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków zarządu),
- Zbigniew Wójtowicz, Wiceprezes Zarządu – od 1 lipca 2011 r. do obecnie (powołany z dniem 1 lipca 2011 r. na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 3/3/2011 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków zarządu).

Okres wspólnej kadencji Zarządu Towarzystwa upływa 27 czerwca 2012 roku.

Rada Nadzorcza Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat. Mandat członka Rady Nadzorczej, powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej, wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

- mec. Jarosław Jatczak, Przewodniczący Rady Nadzorczej – od: 12 października 2011 r. do: obecnie; Członek Rady Nadzorczej – od: 22 września 2009 r. do: 12 października 2011 r. (powołany z dniem 22 września 2009 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa nr 1/2/2009 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej – co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Justynę Baszuk – Notariusza w Warszawie za Repertorium A nr 10360/2009),
- prof. dr hab. Mieczysław Puławski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – od: 12 października 2011 r. do: obecnie; Przewodniczący Rady Nadzorczej od: 20 lipca 2005 r. do: 12 października 2011 r.; Członek Rady Nadzorczej – od: 3 lutego 2005 r. do: 20 lipca 2005 r. (powołany na wspólną pięcioletnią kadencję z dniem 27 czerwca 2007 r., na podstawie oświadczenia uprawnionego osobiście akcjonariusza Towarzystwa – co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Ilonę Marchocką – Notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 4105/2007),
- mec. Sławomir Wasilewski, Członek Rady Nadzorczej – od 12 października 2011 r. do: obecnie; Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej od: 20 lipca 2005 r. do: 12 października 2011 r.; Członek Rady Nadzorczej – od: 6 stycznia 2005 r. do: 20 lipca 2005 r. (powołany na wspólną pięcioletnią kadencję z dniem 27 czerwca 2007 r., na podstawie oświadczenia uprawnionego osobiście akcjonariusza Towarzystwa – co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Ilonę Marchocką – Notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 4105/2007),
- Andrzej Kaczorowski, Członek Rady Nadzorczej – od 1 lutego 2011 r. do: obecnie (powołany z dniem 1 lutego 2011 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa nr 2/1/2011 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej – co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Justynę Baszuk – notariusza w Warszawie za Repertorium A nr 362/2011),
- Arkadiusz Biedulski, Członek Rady Nadzorczej – od: 30 czerwca 2011 r. do: obecnie (powołany z dniem 30 czerwca 2011 r. na podstawie wykonania przez osoby uprawnione zgodnie z art. 21 ust. 2 i ust. 4 Statutu Towarzystwa prawa do wskazania jednego członka rady nadzorczej na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków Rady)
- Michał Słysz, Członek Rady Nadzorczej – od: 12 października 2011 r. do: obecnie (powołany z dniem 12 października 2011 r. na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa nr 2/6/2011 na okres do upływu wspólnej kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej – co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Ilonę Marchocką – notariusza w Warszawie za Repertorium A nr 4208/2011)

6.5.2 Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń

Prospekt nie zawiera informacji o umowach Funduszu z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, ani nie zawiera oświadczeń o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji w/w informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

6.5.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji

Prospekt nie zawiera informacji o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń, ani nie wskazuje imion i nazwisk członków takich komisji oraz podsumowania zasad funkcjonowania tych komisji z uwagi na fakt, że w Funduszu, ani Towarzystwie nie istnieją w/w komisje.

6.5.4 Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur

Prospekt nie zawiera oświadczenia stwierdzającego, czy Fundusz lub Towarzystwo stosują się do procedur ładu korporacyjnego z uwagi na fakt, że obowiązek stosowania procedur krajowego ładu korporacyjnego nie dotyczy ani Funduszu, ani Towarzystwa.

6.5.5 Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Certyfikaty posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące:

- Pan Zbigniew Wójtowicz posiada 40 Certyfikatów.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają opcji na Certyfikaty.

6.5.6 Znaczni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Investors Holding S.A. jest wpisana w Księdze Akcyjnej Towarzystwa jako posiadacz 60.000 akcji imiennych serii A Towarzystwa, 240.000 akcji imiennych serii B Towarzystwa oraz 541.769 akcji imiennych serii C Towarzystwa. Akcje posiadane przez Investors Holding S.A. stanowią 100% w kapitale zakładowym oraz uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Investors Holding S.A. nie posiada akcji Towarzystwa za pośrednictwem podmiotów zależnych. Towarzystwo jest podmiotem zależnym Investors Holding S.A. Investors Holding S.A. prowadzi działalność w formie holdingowej. Główną działalnością Investors Holding S.A. jest finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, ubezpieczenia, reasekuracja oraz fundusze emerytalne, z wyłączeniem obowiązkowego ubezpieczenia społecznego oraz działalność wspomagająca usługi finansowe oraz ubezpieczenia i fundusze emerytalne. Akcjonariuszami Investors Holding S.A. posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub akcji w kapitale akcyjnym są TML S.A., Morine Holding Limited spółka prawa cypryjskiego, FHL Holdings Ltd spółka prawa cypryjskiego, Miley Company Limited spółka prawa cypryjskiego, Beriot Holding Limited spółka prawa cypryjskiego, Zurina Holding Limited spółka prawa cypryjskiego, Private Investor I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Pan Wiesław Podraza, Pani Maria Jolanta Podraza, Pan Karol Podraza.

Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej. Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

6.5.7 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Fundusz nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje Funduszu z podmiotami, które mogą być uznane za powiązane z Funduszem dotyczą obejmowania Certyfikatów przez osoby zarządzające lub osoby nadzorujące przedstawione w pkt 6.5.5 Prospektu. Przedmiotowe Certyfikaty obejmowane były na warunkach rynkowych. Towarzystwo zwolniło pracowników, członków organów oraz akcjonariuszy Towarzystwa, a także osoby lub podmioty współpracujące z Funduszem lub Towarzystwem z opłaty manipulacyjnej przy zapisach na Certyfikaty serii F, G, H, I.

7 Dane o Ofercie i Dopuszczeniu do obrotu

7.1 Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów zostały opisane w pkt 2.2. Prospektu.

7.2 Informacje podstawowe o Ofercie

7.2.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Na dzień sporządzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego Funduszu wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.

7.2.2 Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 29 lutego 2012 r. (dane w tysiącach złotych):

Kapitał funduszu	100 858
Kapitał wpłacony	422 256
Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 321 398

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

Zgodnie ze Statutem Fundusz nie może zaciągać pożyczek, kredytów, ani emitować obligacji i nie posiada zadłużenia.

7.2.3 Interesy osób fizycznych i prawnych o istotnym znaczeniu dla Oferty

Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty.

Z podmiotów zaangażowanych w Ofertę Fundusz, Towarzystwo, Oferujący oraz Sponsor Emisji posiadają interes ekonomiczny, który zależy od powodzenia Oferty.

Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w związku z tym Towarzystwo jest zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Wynagrodzenie Towarzystwa i Oferującego jest w części wynagrodzeniem z tytułu opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zapisach na certyfikaty, którego wysokość zależy od liczby certyfikatów na, które zostały złożone zapisy.

7.2.4 Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych Fundusz jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. Oferta ma na celu pozyskanie przez Fundusz środków od inwestorów. Środki pieniężne zebrane podczas Oferty zostaną ulokowane w: a) wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu, b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok, c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, d) instrumenty rynku pieniężnego, e) waluty – pod warunkiem że są zbywalne. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej. Fundusz jest zarządzany aktywnie, a skład portfela inwestycyjnego Funduszu może podlegać zmianom. Zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat Funduszu przedstawione są w Rozdziale VII Statutu Funduszu zatytułowanym Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w art. 20-22 Statutu Funduszu. Kryteria doboru lokat przedstawione są w art. 21 Statutu Funduszu. Zasady dywersyfikacji lokat są przedstawione w art. 22 Statutu Funduszu.

7.3 Informacje o Certyfikatach

7.3.1 Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD. Fundusz zamierza również ubiegać się o ich dopuszczenie do obrotu na GPW. Wszystkie ww. Certyfikaty są Certyfikatami na okaziciela. Fundusz zawarł z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie ww. Certyfikatów i nadanie im odpowiednich kodów ISIN.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

Fundusz wyemitował Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, U, V, W, X, Y, Z, które zostały zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLINVGL00012, dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW i są notowane pod nazwą skróconą INVGLDFIZ.

7.3.2 Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty

Certyfikaty są emitowane przez Fundusz na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

7.3.3 Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela. Certyfikaty są zdematerializowane. Podmiotem prowadzącym rejestr Certyfikatów jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: www.kdpw.com.pl.

7.3.4 Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

7.3.5 Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw

Prawo do wypłaty dochodów Funduszu: Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu.

Prawo głosu: każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu.

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów wykonujące czynności określone w Ustawie i Statucie.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.
5. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, Sąd Rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z tym żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.
6. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 4, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.
7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli w Zgromadzeniu Inwestorów biorą udział wszyscy Uczestnicy Funduszu oraz wszyscy Uczestnicy Funduszu są jednocześnie uprawnieni do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały w takiej sprawie.

Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich 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.

12. Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu.

13. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:

1) zmianę depozytariusza,

2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych, przy czym dotychczas Zgromadzenie Inwestorów wyraziło zgodę na emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych serii: AA, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL., AM, AN, AO, AP, AR, AS, AT, AU, AV, AW, AX, AY.

3) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów.

14. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę 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 Funduszu.

15. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą.

16. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.

17. Z zastrzeżeniem ust. 14 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów tej samej klasy: Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

Prawo do udziału w zyskach: Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji: Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Postępowanie likwidacyjne i zasady otrzymywania wypłat reguluje Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z Rozporządzeniem Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia likwidatora o wystąpieniu przesłanki, która powoduje rozwiązanie Funduszu. O otwarciu likwidacji Towarzystwo zawiadamia także podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem których Fundusz wydaje lub wykupuje Certyfikaty. Likwidator ogłasza o otwarciu likwidacji trzykrotnie w odstępach czternastodniowych zgodnie ze Statutem Funduszu. Pierwszego ogłoszenia dokonuje się w terminie 14 dni od dnia otwarcia likwidacji Funduszu. Ogłoszenia powinny być także udostępnione w punktach obsługi klientów domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską, w których były przyjmowane zapisy na nabycie Certyfikatów. Likwidator określa i przekazuje Komisji harmonogram likwidacji oraz sposób i kolejność dokonywania wypłat Uczestnikom Funduszu w terminie 14 dni od uzyskania wszystkich wymaganych przez prawo dokumentów i nośników informacji od Towarzystwa i Depozytariusza. Umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych dokonuje likwidator, zgodnie z przedstawionym wcześniej harmonogramem, poprzez wypłatę Uczestnikom uzyskanych środków pieniężnych. Statut Funduszu przewiduje, że Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy, 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo, 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę 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), 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej wartości 2.000.000 zł. Zgodnie ze Statutem rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.

Postanowienia w sprawie umorzenia:

Dzień Wykupu - ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca.

Dzień Wyceny - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na Certyfikat Inwestycyjny.

Dzień Wypłaty – dzień, następujący w terminie 7 Dni Giełdowych po Dniu Wykupu.

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika.

2. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone.

3. Z chwilą wykupienia Certyfikaty są umarzone z mocy prawa.

4. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu.

5. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów w danym Dniu Wykupu oraz o najbliższym Dniu Wykupu Certyfikatów.

6. Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.

7. Zlecenie wykupienia powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu oraz Dzień Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów.

8. Zlecenie wykupienia powinno zostać złożone nie wcześniej niż 7 dnia i nie później niż 21 dnia miesiąca, w którym jest Dzień Wykupu.

9. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów pomniejszoną o podatek

dochodowy, o ile przepisy prawa zobowiązują Fundusz do jego obliczenia i pobrania. Za dzień wypłacenia przez Fundusz środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.

10. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Certyfikaty, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW.

11. Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w liczbie równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się.

12. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi będzie mniejsza od liczby równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu będzie równa liczbie 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy.

13. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

Podmiotem pośredniczącym w umarzeniu Certyfikatów zapisanych w rejestrze Sponsora Emisji jest Sponsor Emisji: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie. Umarzenie Certyfikatów, które zostały zapisane w rejestrze Sponsora Emisji, we wskazanych Punktach Subskrypcyjnych będzie możliwe przez cały okres pełnienia przez Biuro Maklerskie funkcji Sponsora Emisji. Dane dotyczące Biura Maklerskiego zawarte są w pkt 3.3. Prospektu. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których będzie można umarzać Certyfikaty zapisane w rejestrze Sponsora Emisji zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty.

Postanowienia w sprawie zamiany: Fundusz może dokonać podziału Certyfikatów. Certyfikaty dzielone są na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Certyfikatu przed podziałem. Towarzystwo określa na ile części dzielony jest Certyfikat. Wszystkie Certyfikaty dzielone są na tą samą liczbę części. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat po podziale ustalana jest poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat przed podziałem przez liczbę części, na które dzielony jest Certyfikat.

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w ww. rejestrze i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który objął lub zamierza objąć Certyfikaty, w ilości nie niższej niż 2.000 (dwa tysiące) Certyfikatów, umowę o świadczenia dodatkowe. Przy zawieraniu umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości świadczenia dodatkowego, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:

- a) liczbą obejmowanych Certyfikatów,
- b) wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganym z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa powyżej, świadczenia dodatkowego są:

- a) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe z Towarzystwem,
- b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie o świadczenia dodatkowe Certyfikatów nie niższa niż określona powyżej,
- c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa powyżej, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona powyżej.

Świadczenie dodatkowe, o którym mowa powyżej, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w umowie o świadczenia dodatkowe, ze środków otrzymanych od Funduszu (wynagrodzenie Towarzystwa).

Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczeń dodatkowych na rzecz podmiotów, o których mowa powyżej.

7.3.6 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej i wprowadzeniu Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest Towarzystwo. Zgodę na emisję Certyfikatów wydaje Zgromadzenie Inwestorów.

Podstawa prawna przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD do obrotu na rynku regulowanym: uchwała nr 5/1/2008 Zgromadzenia Inwestorów w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz uchwała nr 1/139/2011 Zarządu Investors TFI Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Ponadto Zgromadzenie Inwestorów podjęło w dniu 29 kwietnia 2011 r.:

- uchwałę nr 1/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AE, AF, AG i AH Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 2/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AI, AJ, AK i AL Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 3/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AM, AN, AO i AP Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 4/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AR, AS, AT i AU Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- uchwałę nr 5/1/2011 w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii, AV, AW, AX i AY Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego,
- co zostało udokumentowane aktem notarialnym sporządzonym przez Justynę Baszuk – Notariusza w Warszawie, za Repertorium A nr 1709/2011.

Treść powyższych uchwał znajduje się w załączniku w pkt. 8.4 Prospektu.

7.3.7 Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów

Oferta Certyfikatów serii AA: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AA będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AB: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 7 maja 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 maja 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AB będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AC: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 7 czerwca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 czerwca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AC będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AD: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Fundusz może zmienić termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii bez podawania przyczyny, co będzie równoznaczne z jej odwołaniem. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów. Do ważnych powodów w ocenie Funduszu zaliczyć można między innymi: (i) nagle lub nieprzewidywalne wcześniej zmiany w krajowej lub międzynarodowej sytuacji gospodarczej, politycznej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe a w związku z tym na działalność Funduszu (np. kataklizmy, wojny, zamachy terrorystyczne); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność Funduszu. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii z przyczyn wskazanych w zdaniu poprzednim złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone osobom zapisującym się wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Fundusz może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji wszystkich serii Certyfikatów objętych niniejszym Prospektem.

Informacja o ostatecznie oferowanej liczbie Certyfikatów danej serii zostanie podana razem ceną emisyjną. Osobom, które złożą zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oraz o liczbie oferowanych Certyfikatów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, poprzez złożenie oświadczenia, w

terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie.

Informacja o zmianie terminu i czasu trwania zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizacyjnego, oraz zostanie udostępniona w sposób jaki został udostępniony Prospekt emisyjny i udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o ofercie, tj. w formie aneksu, oraz zostanie udostępniona w sposób jaki został udostępniony Prospekt emisyjny i udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty powinna zostać przekazana nie później niż w ostatnim dniu pierwotnego terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, natomiast informacja o skróceniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty powinna zostać przekazana nie później niż w dniu poprzedzającym dzień, który ma być ostatnim dniem nowego, skróconego terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty.

Zapisy i wpłaty na oferowane Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Zapisy na Certyfikaty mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych. W przypadku oferowania Certyfikatów wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty danej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie oraz Dom Inwestycyjny Investors S.A. z siedzibą w Warszawie. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie. Zapis na Certyfikaty może zostać przyjęty przez DI Investors jedynie po uprzednim uzgodnieniu możliwości przyjęcia takiego zapisu z Towarzystwem.

7.3.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.

7.3.9 Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów

Regulacje prawne dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu nie dotyczą Funduszu i emitowanych przez Fundusz Certyfikatów.

7.3.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego

W stosunku do Funduszu nie jest możliwe składanie publicznych ofert przejęcia.

7.3.11 Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi

Fundusz odprowadza należny podatek z tytułu wykupu Certyfikatów, jeżeli w dacie wykupu Certyfikatów taki obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa podatkowego. Na dzień sporządzenia Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów przez osoby fizyczne, jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji Uczestnika środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzać podatek samodzielnie. Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest podmiot przedstawiający do dyspozycji Uczestnika środki pieniężne lub Uczestnik. Informacje dotyczące opodatkowania przedstawione poniżej mają jedynie charakter ogólny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika wskazane jest skontaktowanie się z doradcą podatkowym.

Osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania. Dochodem z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest także dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów. Wydatki te stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodu dopiero w momencie wykupu certyfikatów przez fundusz inwestycyjny. Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zryczałtowany podatek

dochodowy jest pobierany i rozliczany przez płatnika, czyli fundusz inwestycyjny dokonujący wypłaty na rzecz podatnika. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.

Dochodu, o którym mowa powyżej, nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust.1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Kosztami są wydatki poniesione na nabycie certyfikatów inwestycyjnych. Wydatki te stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodu dopiero w momencie ustalenia dochodu z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych. Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych ani z dochodami z działalności gospodarczej. Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy. Powyższego nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów inwestycyjnych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju ich zamieszkania oraz postanowień odpowiednich umów międzynarodowych.

Osoby prawne

Zgodnie z art. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych ustawa reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, które podlegają nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej. Zgodnie z art. 7 ustawy przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów, a dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym.

Wydatki na objęcie lub nabycie papierów wartościowych, zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 są kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych, w tym z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach kapitałowych, do których zalicza się fundusze inwestycyjne. Zgodnie z art. 19 ust. 1 podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania. W związku z tym dochody z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych oraz dochody z tytułu obrotu certyfikatami uzyskane przez osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, które podlegają nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z wyjątkiem spółek nie posiadających osobowości prawnej, są opodatkowane stawką w wysokości 19% podstawy opodatkowania.

Podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Polski. Metoda opodatkowania oraz stawka opodatkowania dotycząca tych osób może być inna od zasad i stawek odnoszących się do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd. Dla ustalenia zakresu zobowiązań podatkowych osób prawnych nie mających siedziby lub zarządu w Polsce, konieczne jest uwzględnienie charakteru ustroju podatkowego obowiązującego w kraju siedziby lub zarządu oraz postanowień odpowiednich umów międzynarodowych.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych. Sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych w inny sposób zgodnie z art. 7 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% liczonej od wartości sprzedanych certyfikatów inwestycyjnych.

7.4 Informacje o Ofercie

7.4.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

7.4.1.1 Warunki Oferty

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, Dopuszczeniu oraz Funduszu. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA, AB, AC, AD są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W Ofercie Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD, chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

7.4.1.2 Wielkość Oferty

Oferta Certyfikatów serii AA: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 400.000 Certyfikatów serii AA. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AA będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów.

Oferta Certyfikatów serii AB: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 400.000 Certyfikatów serii AB. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AB będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów.

Oferta Certyfikatów serii AC: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 400.000 Certyfikatów serii AC. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AC będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów.

Oferta Certyfikatów serii AD: Fundusz oferuje w drodze oferty publicznej 400.000 Certyfikatów serii AD. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AD będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów.

7.4.1.3 Terminy Oferty

Oferta Certyfikatów serii AA: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi 7 kwietnia 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 kwietnia 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AA będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu. Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie 14 dni od zamknięcia emisji.

Oferta Certyfikatów serii AB: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 7 maja 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 maja 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AB będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu. Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie 14 dni od zamknięcia emisji.

Oferta Certyfikatów serii AC: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 7 czerwca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 czerwca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AC będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu. Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie 14 dni od zamknięcia emisji.

Oferta Certyfikatów serii AD: zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 7 lipca 2012 r. Zapisy będą przyjmowane do 21 lipca 2012 r. włącznie, w godzinach pracy Punktów Subskrypcyjnych. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu. Przydział Certyfikatów zostanie dokonany w terminie 14 dni od zamknięcia emisji.

Fundusz może zmienić termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia

przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii bez podawania przyczyny, co będzie równoznaczne z jej odwołaniem. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów. Do ważnych powodów w ocenie Funduszu zaliczyć można między innymi: (i) nagle lub nieprzewidywalne wcześniej zmiany w krajowej lub międzynarodowej sytuacji gospodarczej, politycznej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe a w związku z tym na działalność Funduszu (np. kataklizmy, wojny, zamachy terrorystyczne); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność Funduszu. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii z przyczyn wskazanych w zdaniu poprzednim złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone osobom zapisującym się wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Fundusz może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji wszystkich serii Certyfikatów objętych niniejszym Prospektem.

Informacja o ostatecznie oferowanej liczbie Certyfikatów danej serii zostanie podana razem ceną emisyjną, w trybie art. 54 Ustawy o ofercie. Osobom, które złożą zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oraz o liczbie oferowanych Certyfikatów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, poprzez złożenie oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie.

Informacja o zmianie terminu i czasu trwania zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizacyjnego, oraz zostanie udostępniona w sposób jaki został udostępniony Prospekt emisyjny i udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o ofercie, tj. w formie aneksu, oraz zostanie udostępniona w sposób jaki został udostępniony Prospekt emisyjny i udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty powinna zostać przekazana nie później niż w ostatnim dniu pierwotnego terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, natomiast informacja o skróceniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty powinna zostać przekazana nie później niż w dniu poprzedzającym dzień, który ma być ostatnim dniem nowego, skróconego terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty.

7.4.1.4 Procedura składania zapisów

Oferta Certyfikatów jest Ofertą otwartą dla wszystkich inwestorów. Do zapisywania się na Certyfikaty w ofercie publicznej uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Oferowane Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek „osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

Zapisy na Certyfikaty oraz umorzenia Certyfikatów zapisanych w rejestrze Sponsora Emisji przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na oferowane Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferujących, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na oferowane Certyfikaty. Zapisy na Certyfikaty mogą być również składane za pośrednictwem telefonu i faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym internetu, o ile dopuszcza to podmiot przyjmujący zapisy i na zasadach przez ten podmiot określonych. Oferującymi Certyfikaty są: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Sponsorem Emisji jest Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie z siedzibą w Warszawie. Zapisy przez DI Investors będą przyjmowane po uzgodnieniu z Towarzystwem.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty w Punkcie Subskrypcyjnym okazuje:

- dokument tożsamości: dowód osobisty lub paszport – osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru – osoba prawna,
- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,

oraz przekazuje przyjmującemu zapis następujące informacje:

- imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,
- adres zamieszkania (siedzibę),
- w przypadku rezydenta – numer dowodu osobistego bądź paszportu oraz numer PESEL dla osób fizycznych, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub podmiotów nie posiadających osobowości prawnej,

- w przypadku nierezydenta – numer paszportu dla osób fizycznych oraz numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
- status dewizowy,
- liczbę Certyfikatów danej serii objętych zapisem,
- kwotę wpłaty do dokonania (w tym opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów),
- nr rachunku bankowego, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów, nieważności zapisu, uchylenia się od skutków zapisu, niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- w przypadku składania dyspozycji deponowania Certyfikatów – nazwę biura lub domu maklerskiego oraz numer rachunku papierów wartościowych osoby składającej zapis.

Wydruk komputerowy zawierający powyższe informacje, stanowi formularz zapisu oraz dyspozycję deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych.

Osoba lub jej pełnomocnik składająca zapis w Punkcie Subskrypcyjnym sprawdza zgodność treści wydruku i potwierdza poprawność zawartych w formularzu danych własnoręcznym podpisem. Następnie formularz zapisu zostaje ostemplowany i podpisany przez osobę upoważnioną do przyjmowania zapisów. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego formularza zapisu na Certyfikaty ponosi osoba zapisująca się.

Na dowód przyjęcia zapisu składanego w Punkcie Subskrypcyjnym, osoba zapisująca się otrzymuje jeden egzemplarz formularza, kwitując odbiór dokumentu własnoręcznym podpisem.

Formularz zapisu na Certyfikaty zawiera oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty stwierdza, że:

- zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu,
- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie.

Osoba fizyczna zapisująca się na Certyfikaty Inwestycyjne podpisuje oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu jej o tym, że:

- administratorem danych w rozumieniu przepisów ustawy o ochronie danych osobowych są Fundusz oraz Oferujący,
- posiada prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawienia.

Osoba fizyczna wyraża również zgodę na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia Rejestru Sponsora.

Osoby składające zapis w Punkcie Subskrypcyjnym w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dokumenty takie jak dowód osobisty lub paszport, potwierdzające ich tożsamość. W miejscu przyjmowania zapisów pozostaje oryginał lub kopia wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego, zawierającego podstawowe dane o osobie zapisującej się, z których wynika jej status prawny oraz sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji.

Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Dla ważności zapisu na Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu w terminie jego przyjmowania oraz dokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty wraz z formularzem zapisu może złożyć dyspozycję deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym osoba zapisująca się lub jej pełnomocnik złożyli zapis, a także przedstawiania tego dokumentu do potwierdzenia w biurze lub domu maklerskim prowadzącym jej rachunek papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania Certyfikatów składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Inwestycyjne mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję. Nie później niż w ciągu 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania Certyfikatów w KDPW osoby, które nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów, będą mogły otrzymać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonały zapisów, potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika, które to pełnomocnictwo może obejmować w szczególności:

- złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,
- wydanie dyspozycji określającej rachunek bankowy przeznaczony do zwrotu środków pieniężnych.

Ponadto osoba nabywająca Certyfikaty Inwestycyjne może umocować pełnomocnika do:

- złożenia dyspozycji deponowania Certyfikatów,
- odbioru potwierdzenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw. Nie dotyczy to pełnomocnictw umocowujących do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne, które są pełnomocnikami.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym przez upoważnionego pracownika Punktu Subskrypcyjnego przyjmującego zapis na Certyfikaty lub poświadczonym w inny sposób akceptowany przez podmiot, w którym składany jest zapis.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i osoby nabywającej Certyfikaty:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika dla zagranicznych osób prawnych.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- wyciąg z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji. W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

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 pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku innym niż polski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski. Wyciąg z rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i osobie nabywającej Certyfikaty Inwestycyjne, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają u Oferującego.

7.4.1.5 Wycofanie lub zawieszenie Oferty

Fundusz może zmienić termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii bez podawania przyczyny, co będzie równoznaczne z jej odwołaniem. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów. Do ważnych powodów w ocenie Funduszu zaliczyć można między innymi: (i) nagle lub nieprzewidywalne wcześniej zmiany w krajowej lub międzynarodowej sytuacji gospodarczej, politycznej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe a w związku z tym na działalność Funduszu (np. kataklizmy, wojny, zamachy terrorystyczne); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność Funduszu. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii z przyczyn wskazanych w zdaniu poprzednim złożone zapisy zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone osobom zapisującym się wraz z wartością otrzymanych korzyści i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza. Fundusz może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia emisji wszystkich serii Certyfikatów objętych niniejszym Prospektem.

Informacja o ostatecznie oferowanej liczbie Certyfikatów danej serii zostanie podana razem ceną emisyjną. Osobom, które złożą zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oraz o liczbie oferowanych Certyfikatów, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu, poprzez złożenie oświadczenia, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie.

Informacja o zmianie terminu i czasu trwania zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, tj. w formie komunikatu aktualizacyjnego, oraz zostanie udostępniona w sposób jaki został udostępniony Prospekt emisyjny i udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 51 Ustawy o ofercie, tj. w formie aneksu, oraz zostanie udostępniona w

sposób jaki został udostępniony Prospekt emisyjny i udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

Informacja o przedłużeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty powinna zostać przekazana nie później niż w ostatnim dniu pierwotnego terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty, natomiast informacja o skróceniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty powinna zostać przekazana nie później niż w dniu poprzedzającym dzień, który ma być ostatnim dniem nowego, skróconego terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty.

7.4.1.6 Redukcja zapisów i zwrot nadpłaconych kwot

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. W odniesieniu do zapisów złożonych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane: 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty, 2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów, 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, z wyjątkiem sytuacji, gdy aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. W przypadkach nieprzydzielenia Certyfikatów, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału.

Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane: 1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę certyfikatów będących przedmiotem oferty przy czym przedmiotem zapisów na certyfikaty poszczególnych serii będzie nie mniej niż 100 certyfikatów, 2) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 7.4.1.5 Prospektu. W przypadku niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, o którym mowa powyżej, zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregokolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu.

7.4.1.7 Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Zapisy na Certyfikaty poszczególnych serii mogą obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 400.000 (czterysta tysięcy) Certyfikatów danej serii. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów danej serii traktowany będzie jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów tej serii.

7.4.1.8 Termin związania zapisem

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku: 1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów, 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów, 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, z wyjątkiem sytuacji, gdy aneks do Prospektu jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu, o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Fundusz powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów, 4) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów.

7.4.1.9 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów

Zapis na Certyfikaty musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonemu o opłatę manipulacyjną. Za termin dokonania wpłaty i wniesienia opłaty manipulacyjnej do Funduszu przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten zapis na Certyfikaty skutkuje nieważnością danego zapisu na Certyfikaty. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne należy wносить wyłącznie w złotych gotówkowo lub przelewem na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza. Wpłata powinna zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty, oraz numer zapisu. Osoba dokonująca wpłaty otrzymuje pisemne potwierdzenie wpłaty. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części.

Przy zapisach na Certyfikaty każdej serii obowiązują następujące opłaty manipulacyjne:

Opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty:

Wielkość zapisu*	do 100 Certyfikatów	od 101 do 150 Certyfikatów	od 151 do 200 Certyfikatów	powyżej 200 Certyfikatów
Opłata**	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%

* Wielkość jednego zapisu = liczba Certyfikatów, na które dokonywany jest dany zapis

** Opłata jest liczona jako % ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat będący przedmiotem danego zapisu

*** Opłatę zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożytkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, przekazywane są Towarzystwu po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Prawidłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w rejestrze Sponsora Emisji i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

7.4.1.10 Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Informacja o dojeździe lub niedojeździe emisji Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

7.4.1.11 Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane

Posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

7.4.2 Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

7.4.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Oferata Certyfikatów jest Ofertą otwartą dla wszystkich inwestorów. Do zapisywania się na Certyfikaty w ofercie publicznej uprawnione są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa Rzeczypospolitej Polskiej oraz prawa jakiegokolwiek innego państwa, pod którego jurysdykcją może się znajdować. Oferowane Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie

mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek „osobie amerykańskiej” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S), z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

7.4.2.2 Znaczni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie

Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzają uczestniczyć w Ofercie którejkolwiek serii Certyfikatów oraz czy którakolwiek z ww. osób zamierza objąć ponad pięć procent Certyfikatów będących przedmiotem danej Oferty.

7.4.2.3 Informacje podawane przed przydziałem

a) podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz

Oferty Certyfikatów w ramach poszczególnych serii nie podlegają dalszemu podziałowi na transze. Oferty Certyfikatów serii będą otwarte dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i pracowników Towarzystwa.

b) zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Oferty Certyfikatów w ramach poszczególnych serii nie podlegają dalszemu podziałowi na transze. Natomiast zmiany pomiędzy wielkościami poszczególnych serii oferowanych Certyfikatów na dzień sporządzenia Prospektu nie są przewidywane.

c) metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Metody przydziału w ramach Certyfikatów poszczególnych serii są takie same dla wszystkich serii Certyfikatów i będą stosowane w taki sam sposób w odniesieniu do wszystkich inwestorów, w tym do inwestorów instytucjonalnych, indywidualnych i pracowników Towarzystwa. Metody przydziału wszystkich serii określono w pkt 7.4.1.6 Prospektu.

d) opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Certyfikatów

Przydział Certyfikatów odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących. W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

e) uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub Ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Nie występuje różnicowanie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub Ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane.

f) docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych

Nie występuje minimalna wielkość pojedynczego przydziału. Certyfikaty mogą w ogóle nie zostać przydzielone.

g) warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

W przypadku każdej serii Certyfikatów zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii. Terminy przyjmowania zapisów określone są w pkt 7.4.1.3 Prospektu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. Fundusz może przesunąć, przedłużyć lub skrócić zapisy na Certyfikaty danej serii w ramach określonych w Statucie Funduszu. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie zapisów na

Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

h) dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami

W Ofercie Certyfikatów danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej Certyfikatów każdy zapis traktowany jest oddzielnie. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w jednej części. Prawidłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu.

i) wydanie certyfikatów

Wydanie Certyfikatów zostanie wykonane w następujący sposób: wraz z zapisem osoba zapisująca się może złożyć dyspozycję deponowania Certyfikatów na należącym do niej rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów danej serii w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych w terminie nie późniejszym niż 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania ich w KDPW. W przypadku osób, które nie złożą dyspozycji deponowania, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze Sponsora Emisji w terminie nie późniejszym niż 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania ich w KDPW. Dyspozycja deponowania Certyfikatów składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Inwestycyjne mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia dyspozycji deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję.

7.4.3 Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

O liczbie przydzielonych Certyfikatów, Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Certyfikatów każdy z Inwestorów będzie mógł uzyskać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonał zapisu. Powyższą informację będzie można uzyskać przed rozpoczęciem obrotu Certyfikatami, jednak jeżeli Inwestor sam nie będzie zgłaszał się po taką informację, możliwa jest sytuacja, w której rozpoczęcie obrotu nastąpi przed uzyskaniem przez danego Inwestora informacji o liczbie przydzielonych mu Certyfikatów.

Inwestorzy, którzy wraz z zapisem złożą dyspozycję deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, mogą uzyskać informację o liczbie przydzielonych im i zapisanych na rachunku papierów wartościowych Certyfikatów, w firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych, po przyjęciu tych Certyfikatów do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Jeżeli dyspozycja deponowania zostanie złożona w sposób prawidłowy i będzie zawierać prawidłowe dane, przydzielone Inwestorowi Certyfikaty, zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych, przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

Inwestorom, którzy wraz z zapisem nie złożą dyspozycji deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, nie później niż w ciągu 10 dni roboczych od dnia zarejestrowania Certyfikatów w KDPW, będą wydawane potwierdzenia nabycia Certyfikatów. Rozpoczęcie wydawania potwierdzeń nabycia Certyfikatów nastąpi przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

7.4.4 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów

W ramach Ofert poszczególnych serii Certyfikatów nie występuje ani nadprzydział, ani opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów.

7.4.5 Cena emisyjna

7.4.5.1 Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów

Oferta Certyfikatów serii AA: Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AA będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AB: Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AB będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AC: Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AC będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

Oferta Certyfikatów serii AD: Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, zostanie ustalona przez Towarzystwo i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

7.4.5.2 Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty

Przy zapisach na Certyfikaty każdej serii obowiązują następujące opłaty manipulacyjne:

Opłaty manipulacyjne pobierane przy zapisach na Certyfikaty:

Wielkość zapisu*	do 100 Certyfikatów	od 101 do 150 Certyfikatów	od 151 do 200 Certyfikatów	powyżej 200 Certyfikatów
Opłata**	4,0%	3,0%	2,0%	1,0%

* Wielkość jednego zapisu = liczba Certyfikatów, na które dokonywany jest dany zapis

** Opłata jest liczona jako % ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat będący przedmiotem danego zapisu

*** Opłatę zaokrągla się do pełnego grosza w następujący sposób: końcówki do 0,5 grosza zaokrągla się w dół, końcówki od 0,5 grosza włącznie zaokrągla się w górę

Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

Zapisujący nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem zapisu.

7.4.5.3 Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości

Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie niezwłocznie przekazana w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie oraz w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl.

7.4.5.4 Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

7.4.5.5 Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć

- a) wpłaty dokonane na objęcie Certyfikatów serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z przez:
- inwestorów: [liczba Certyfikatów na które dokonano zapisu] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu],
 - członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane: [liczba Certyfikatów na które dokonano zapisu] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu],

cena emisyjna jednego Certyfikatu była jednolita dla wszystkich Certyfikatów danej serii, przy zapisach na Certyfikaty serii A, B, C, D, E nie pobierano opłat manipulacyjnych. Przedmiotowe wpłaty przedstawione są poniżej w tabeli w zł.

Seria	Kapitał wpłacony łącznie	Wpłaty inwestorów	Wpłaty członków organów*
A	4 130 000,00	1 950 000,00	2 180 000,00
B	3 867 032,07	3 867 032,07	
C	2 112 244,56	2 112 244,56	
D	12 752 700,06	12 752 700,06	
E	14 150 217,38	14 150 217,38	
Podział	207,39		
F	9 771 988,65	9 610 867,65	161 121,00
G	3 026 221,20	3 026 221,20	

H	5 199 252,45	5 199 252,45	
I	6 394 287,90	6 394 287,90	
J	1 577 007,72	1 577 007,72	
K	51 301 107,20	51 301 107,20	
L	466 955,00	466 955,00	
M	1 504 001,00	1 504 001,00	
N	22 769 537,98	22 769 537,98	
O	22 820 981,04	22 820 981,04	
P	38 598 184,39	38 598 184,39	
R	10 726 809,20	10 726 809,20	
S	4 559 711,73	4 559 711,73	
T	107 130 658,32	104 070 268,53	3 060 389,79
U	10 835 914,92	10 835 914,92	
V	2 226 184,95	2 226 184,95	
W	2 461 295,33	2 461 295,33	
X	69 157 142,60	69 157 142,60	
Y	12 000 624,30	12 000 624,30	
Z	2 715 943,46	2 715 943,46	
Razem:	323 320 621,86	317 918 903,68	5 401 510,79

*członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych

Źródło: Towarzystwo (dane nieaudytowane)

b) wpłaty, które będą dokonywane w emisjach Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD przez:

- inwestorów: [liczba Certyfikatów, na które zostanie dokonany zapis] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu] + [opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty]

- członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane: [liczba Certyfikatów, na które zostanie dokonany zapis] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu] + [opłata manipulacyjna pobierana przy zapisach na Certyfikaty],

cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów w danej serii, a opłata manipulacyjna pobierana przez Towarzystwo jednolita dla wszystkich zapisów na tą samą liczbę Certyfikatów w danej serii, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo może obniżyć wysokość pobieranej opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących.

7.4.6 Plasowanie i gwarantowanie

7.4.6.1 Informacje o koordynatorach całości i poszczególnych części Oferty oraz o podmiotach zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta

Podmioty Oferujące Certyfikaty:

Nazwa: Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warszawa

Telefon: +48 22 32 94 300

Telefaks: +48 22 32 94 303

Poczta elektroniczna: biuro.maklerskie@bmbgz.pl

Strona internetowa: www.bmbgz.pl,

Nazwa: Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna

Siedziba: Polska, Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Telefon: +48 22 378 91 90

Telefaks: +48 22 378 91 91

Poczta elektroniczna: di@investors.pl

Strona internetowa: www.investors.pl

7.4.6.2 Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

7.4.6.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty

Do dnia publikacji Prospektu Fundusz nie zawarł umów z podmiotami, które gwarantowałyby którąkolwiek emisję oferowanych Certyfikatów. W związku z powyższym żadna z emisji nie jest nieobjęta gwarancją, a Fundusz nie planuje zawarcia umowy o subemisję.

Plasowania emisji Certyfikatów na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” podjęły się Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna - Biuro Maklerskie oraz DI Investors. Zapisy przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych.

7.4.6.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Fundusz nie zawierał umów o gwarantowanie emisji oferowanych Certyfikatów.

7.5 Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

7.5.1 Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty do obrotu na rynku podstawowym GPW. Fundusz złożył wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest do decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

7.5.2 Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty

GPW jest rynkiem regulowanym do obrotu na którym dopuszczone są Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, S, T, U, V, W, X, Y, Z, które są papierami wartościowymi tej samej klasy co oferowane Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD.

7.5.3 Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Żadne papiery wartościowe Funduszu tej samej klasy co oferowane Certyfikaty nie są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym, ani żadne papiery wartościowe Funduszu innej klasy nie są tworzone w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Certyfikatów, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

7.5.4 Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Żaden podmiot nie posiada wiążącego zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie Certyfikatów na rynku wtórnym w celu zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży Certyfikatów.

7.5.5 Stabilizacja

Nie przewiduje się działań stabilizacyjnych w związku z emisją Certyfikatów.

7.6 Informacje na temat właścicieli Certyfikatów objętych sprzedażą

7.6.1 Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży

W ramach planowanych Ofert właściciele nie sprzedają Certyfikatów.

7.6.2 Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów

Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów przez dotychczasowych właścicieli Certyfikatów.

7.7 Koszty przeprowadzenia Oferty i Dopuszczenia do obrotu

7.7.1 Wpływy pieniężne netto ogółem

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku oferowania Certyfikatów każdej serii będą równe: [liczba przydzielonych Certyfikatów danej serii] * [cena emisyjna jednego Certyfikatu Funduszu danej serii równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu]

Fundusz może ponieść koszt opłaty z tytułu wpisu do ewidencji Komisji w przypadku niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów.

Przy wielkości Oferty równej 10 mln zł wpływy pieniężne netto ogółem wyniosłyby szacunkowo 9,999 mln zł, a przy wielkości Oferty równej 400 mln zł 399,99 mln zł. W przypadku gdy Fundusz będzie zobowiązany do poniesienia opłaty z tytułu wpisu do ewidencji Komisji wpływy pieniężne netto przy ofercie 10 mln zł wyniosłyby szacunkowo 9,997 mln zł, a przy ofercie wielkości 400 mln zł 399,95 mln zł. (obliczenia własne dane nieaudytowane).

7.7.2 Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty Oferty Certyfikatów przy wielkości Oferty równej 10 mln zł wyniosą około 373 tys. zł, a przy wielkości Oferty równej 400 mln zł około 4 mln zł.

Rodzaje wydatków tys. zł	Szacunkowa wielkość Oferty Certyfikatów danej serii równa 10 mln zł	Szacunkowa wielkość Oferty Certyfikatów danej serii równa 400 mln zł
Koszt przygotowania i przeprowadzenia Oferty	120	3 620
Opłata z tytułu wpisu do ewidencji Komisji	3	50
Koszty sporządzenia Prospektu z doradztwem	50	50
Koszty promocji planowanej Oferty	200	200
Razem	373	3 920

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe, nieaudytowane)

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia Prospektu z doradztwem zostaną pokryte przez Towarzystwo, w tym z pobieranych przez Towarzystwo opłat manipulacyjnych, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą wpływów Funduszu. Opłata z tytułu wpisu do ewidencji Komisji zostanie pokryta przez Fundusz o ile Fundusz zostanie zobowiązany do jej pokrycia wskutek niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów.

7.8 Rozwodnienie Certyfikatów

7.8.1 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Ponieważ cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AA, AB, AC, AD jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu Funduszu, więc rozwodnienie majątkowe spowodowane Ofertą właściwie nie występuje i może być jedynie spowodowane zmianą wartości Certyfikatów w trakcie trwania Oferty w stosunku do ceny emisyjnej. Natomiast rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą będzie wyglądało następująco. Po zakończeniu Oferty:

- w przypadku gdy w trakcie emisji Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD zostanie wyemitowana minimalna liczba 100 Certyfikatów z serii AA, AB, AC, AD (łącznie 400 Certyfikatów), już wyemitowane Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, U, V, W, X, Y, Z będą stanowiły 99,46 % ogólnej liczby Certyfikatów, a nowoemitowane Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD będą stanowiły 0,54 % ogólnej liczby Certyfikatów,
- w przypadku gdy w trakcie emisji Certyfikatów serii AA, AB, AC, AD zostanie wyemitowana maksymalna liczba 400.000 Certyfikatów z serii AA, AB, AC, AD (łącznie 1.600.000 Certyfikatów), już wyemitowane Certyfikaty serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, S, T, U, V, W, X, Y, Z będą stanowiły 4,36% ogólnej liczby Certyfikatów, a nowoemitowane Certyfikaty serii AA, AB, AC, AD będą stanowiły 95,64 % ogólnej liczby Certyfikatów.

7.8.2 Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty subskrypcji

Posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

7.9 Informacje dodatkowe

7.9.1 Doradcy związani z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z Ofertą i zakres ich działań zawiera pkt 3 Prospektu.

7.9.2 Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłych rewidentów

Biegły rewident zbadał lub przejrzał sprawozdania finansowe Funduszu, o których mowa w Prospekcie. Sprawozdania oraz opinie i raporty biegłego znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa: www.investors.pl.

7.9.3 Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci

Prospekt nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określonych jako eksperci poza opiniami i raportami biegłego rewidenta z badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu. Oświadczenie Biegłego rewidenta znajduje się w pkt 3.2 Prospektu.

8 Załączniki

- 8.1 Statut Funduszu**
- 8.2 Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie**
- 8.3 Definicje i skróty**
- 8.4 Uchwały będące podstawą emisji**

Statut

INVESTOR GOLD

Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

(tekst jednolity z dnia 29 listopada 2011 r.)

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE	3
ARTYKUŁ 1 FUNDUSZ	3
ARTYKUŁ 2 DEFINICJE	3
ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU	4
ARTYKUŁ 3 TOWARZYSTWO	4
ARTYKUŁ 4 ZGROMADZENIE INWESTORÓW	4
ROZDZIAŁ III DEPOZYTARIUSZ	4
ARTYKUŁ 5 FIRMA, SIEDZIBA, ADRES I ZADANIA DEPOZYTARIUSZA	4
ROZDZIAŁ IV CERTYFIKATY I PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU	5
ARTYKUŁ 6 CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	5
ARTYKUŁ 7 PRAWA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU	5
ARTYKUŁ 8 UMARZANIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH	5
ARTYKUŁ 8A PODZIAŁ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH	6
ARTYKUŁ 8B UMOWA O ŚWIADCZENIE DODATKOWE	6
ROZDZIAŁ V TERMIN I WARUNKI ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	6
ARTYKUŁ 9 WYSOKOŚĆ WPLĄT DO FUNDUSZU	6
ARTYKUŁ 10 PIERWSZA EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII A	6
ARTYKUŁ 10A EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII B	7
ARTYKUŁ 10B EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII C	7
ARTYKUŁ 10C EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII D	7
ARTYKUŁ 10D EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII E	7
ARTYKUŁ 10E EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII F W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	7
ARTYKUŁ 10F EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII G W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	7
ARTYKUŁ 10G EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII H W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	7
ARTYKUŁ 10H EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII I W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	7
ARTYKUŁ 10I EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII J W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10J EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII K W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10K EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII L W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10L EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII M W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10M EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII N W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10N EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII O W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10O EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII P W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10P EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII R W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10R EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII S W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10S EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII T W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	8
ARTYKUŁ 10T EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII U W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10U EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII V W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10V EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII W W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10W EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII X W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10X EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII Y W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10Y EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII Z W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10Z EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII AA W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10AA EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII AB W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10AB EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII AC W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 10AC EMISJA CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII AD W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ	9
ARTYKUŁ 11 OSOBY UPRAWNIONE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	10
ARTYKUŁ 12 TERMIN ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	10
ARTYKUŁ 13 ZASADY DOKONYWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	11
ARTYKUŁ 14 PŁATNOŚĆ ZA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	12
ARTYKUŁ 15 OPŁATA MANIPULACYJNA PRZY ZAPISACH NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	12
ARTYKUŁ 16 ZASADY DOKONYWANIA WPLĄT DO FUNDUSZU	12
ARTYKUŁ 17 ZASADY PRZYDZIAŁU CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH	12
ARTYKUŁ 18 NIEPRZYDZIELENIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH	13
ROZDZIAŁ VI ZAPISY NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE KOLEJNYCH EMISJI	13
ARTYKUŁ 19 KOLEJNE EMISJE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH	13

ROZDZIAŁ VII CEL INWESTYCYJNY I ZASADY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU.....	13
ARTYKUŁ 20 CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU	13
ARTYKUŁ 21 POLITYKA INWESTYCYJNA, RODZAJE I KRYTERIA DOBORU LOKAT	13
ARTYKUŁ 22 DYWERSYFIKACJA LOKAT FUNDUSZU.....	15
ROZDZIAŁ VIII RACHUNKOWOŚĆ FUNDUSZU. AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU I USTALANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU	16
ARTYKUŁ 23 PROWADZENIE KSIĄG FUNDUSZU	16
ARTYKUŁ 24 WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU, DNI WYCENY	16
ARTYKUŁ 25 WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU	16
ARTYKUŁ 26 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU	16
ARTYKUŁ 27 ZASADY WYCENY SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU	17
ARTYKUŁ 28 ZASADY WYCENY SZCZEGÓLNYCH SKŁADNIKÓW LOKAT FUNDUSZU	17
ARTYKUŁ 29 USTALANIE ORAZ WYCENA INNYCH AKTYWÓW I USTALANIE NIEKTÓRYCH ZOBOWIĄZAŃ.....	17
ROZDZIAŁ IX KOSZTY FUNDUSZU I WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA	18
ARTYKUŁ 30 WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA	18
ARTYKUŁ 31 POKRYWANIE KOSZTÓW FUNDUSZU	18
ROZDZIAŁ X OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU	19
ARTYKUŁ 32 TRYB UDOSTĘPNIENIA PROSPEKTU	19
ARTYKUŁ 33 UDOSTĘPNIANIE INFORMACJI O FUNDUSZU	19
ROZDZIAŁ XI ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU	19
ARTYKUŁ 34 ROZWIĄZANIE FUNDUSZU	19
ROZDZIAŁ XII POSTANOWIENIA KOŃCOWE	20
ARTYKUŁ 35 ZMIANY STATUTU	20

Rozdział I Postanowienia ogólne

Artykuł 1 Fundusz

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zwany dalej „Funduszem”. ---
2. Fundusz może używać skróconej nazwy Investor Gold FIZ. -----
3. Fundusz został utworzony zgodnie z Ustawą jako fundusz inwestycyjny zamknięty. -----
4. Fundusz uzyskuje osobowość prawną z dniem wpisania do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. -----
5. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. -----
6. Czas trwania Funduszu jest nieoznaczony. -----

Artykuł 2 Definicje

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji:-----

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

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

- a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne; -----
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy; -----
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości, -----

Certyfikaty Inwestycyjne lub Certyfikaty – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz, -----

Depozytariusz - instytucja prowadząca rejestr Aktywów Funduszu, -----

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

Dzień Wyceny - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na Certyfikat Inwestycyjny, -----

Dzień Wykupu - ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, -----

Dzień Wypłaty – dzień, następujący w terminie 7 Dni Giełdowych po Dniu Wykupu, -----

Ewidencja Uczestników Funduszu – (skreślone),-----

GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, -----

Instrumenty pochodne – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych, oraz prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych, -----

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, -----

Komisja lub KNF – Komisja Nadzoru Finansowego, -----

Niewystandaryzowane instrumenty pochodne – rozumie się przez to instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami, -----

OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, -----

Oferta lub Oferta Publiczna – oferta publiczna Certyfikatów Funduszu, -----

Prospekt lub Prospekt emisyjny – prospekt emisyjny Funduszu, -----

Rynek regulowany – rozumie się przez to rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, -----

Rynek zorganizowany – rozumie się przez to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, -----

Statut - Statut Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, -----

Towarzystwo - Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa, -----

Uczestnik Funduszu – osoba fizyczna, osoba prawna oraz jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty, -----

Ustawa - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.), -----

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.), -----

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

Wartość Aktywów Netto - wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu, -----

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

Warunki Emisji – (skreślone), -----

Zgromadzenie Inwestorów - organ Funduszu wykonujący czynności określone w Ustawie i Statucie. -----

Rozdział II Organy Funduszu

Artykuł 3 Towarzystwo

1. Organem Funduszu jest Towarzystwo.-----
2. Towarzystwo jako organ Funduszu zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.-----
3. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu wraz z prokurentem.-----
4. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu.-----

Artykuł 4 Zgromadzenie Inwestorów

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów wykonujące czynności określone w Ustawie i Statucie.-----
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.-----
3. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.-----
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie nie później niż na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Inwestorów.-----
5. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, Sąd Rejestrowy może upoważnić Uczestników Funduszu występujących z tym żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.-----
6. Ogłoszenie, o którym mowa w ust. 4, powinno zawierać: dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę odbycia Zgromadzenia Inwestorów i porządek obrad.-----
7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy Funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.-----
8. Uczestnik Funduszu może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.-----
9. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Inwestorów mogą być podjęte, jeżeli w Zgromadzeniu Inwestorów biorą udział wszyscy Uczestnicy Funduszu oraz wszyscy Uczestnicy Funduszu są jednocześnie uprawnieni do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Inwestorów i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały w takiej sprawie. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.-----
10. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania Zgromadzenia Inwestorów jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są wszyscy Uczestnicy Funduszu i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.-----
11. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez notariusza.-----
12. Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu. Jeżeli pomimo prawidłowo zwołanego Zgromadzenia Inwestorów nie zostanie osiągnięta wymagana większość, sprawozdanie finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa.-----
13. Zgromadzenie Inwestorów wyraża zgodę na:-----
 - 1) zmianę depozytariusza,-----
 - 2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych,-----
 - 3) zmiany Statutu Funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji Certyfikatów.-----
14. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę 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 Funduszu.-----
15. Decyzje inwestycyjne nie wymagają dla swej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od wartości Aktywów Funduszu, których dotyczą.-----
16. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje na Zgromadzeniu Inwestorów prawo do jednego głosu.-----
17. Z zastrzeżeniem ust. 14 uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów.-----

Rozdział III Depozytariusz

Artykuł 5 Firma, siedziba, adres i zadania Depozytariusza

1. Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, ulica Sokolska 34, zwany dalej „Depozytariuszem”.-----
2. Depozytariusz działa w interesie Uczestników Funduszu, niezależnie od Towarzystwa.-----
3. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych. W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspokajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy.-----
4. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych w wymiarze z realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą

waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu. Umowy będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny. Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową. -----

5. Fundusz może dokonywać lokaty, o których mowa w ust. 3 lub zawierać umowy, o których mowa w ust. 4, jeżeli dokonania lokaty lub zawarcia umowy wymaga interes Uczestników Funduszu, a dokonanie lokaty lub zawarcie umowy nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. -----

Rozdział IV Certyfikaty i Prawa Uczestników Funduszu

Artykuł 6 Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi na okaziciela. -----
2. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. -----
3. Certyfikaty Inwestycyjne są publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi. -----
4. Certyfikaty Inwestycyjne są zdematerializowane. -----
5. Certyfikaty Inwestycyjne są emitowane w walucie polskiej. -----
6. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny. -----
7. Fundusz składa wnioski o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW w terminie 7 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Komisja może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. -----

Artykuł 7 Prawa Uczestników Funduszu

1. W związku z posiadaniem Certyfikatów Uczestnikowi przysługują: -----
 - 1) prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Inwestorów zgodnie z art. 4 Statutu, -----
 - 2) prawo do złożenia wniosku o wykupienie przez Fundusz Certyfikatów w celu umorzenia zgodnie z art. 8 Statutu, -----
 - 3) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym zgodnie z art. 34 Statutu. -----
2. Zapisy w rejestrze uprawnionych z Certyfikatów serii A, B, C, D, E prowadzonym przez Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uzyskały znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych, a zapisy w ewidencji uczestników Funduszu straciły moc prawną z chwilą zarejestrowania Certyfikatów serii A, B, C, D, E w KDPW. Posiadacze Certyfikatów serii A, B, C, D, E mogą złożyć dyspozycje deponowania posiadanych Certyfikatów serii A, B, C, D, E na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów serii A, B, C, D, E w KDPW, osobom, które złożą taką dyspozycję, posiadane przez nie Certyfikaty serii A, B, C, D, E zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą dyspozycji deponowania, posiadane przez nie Certyfikaty serii A, B, C, D, E pozostaną zapisane w w/w rejestrze. -----
3. W przypadku oferowania Certyfikatów kolejnych serii wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty kolejnej serii osoby zapisujące się mogą złożyć dyspozycje deponowania obejmowanych Certyfikatów na należących do nich rachunkach papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych przez nie rachunkach papierów wartościowych. W przypadku osób, które nie złożą takiej dyspozycji, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane w rejestrze firmy inwestycyjnej oferującej Certyfikaty danej serii. Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów kolejnych serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w w/w rejestrze firmy inwestycyjnej i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w w/w rejestrze jako posiadacze Certyfikatów. -----
4. Zbycie lub zastawienie Certyfikatu nie podlega żadnym ograniczeniom. -----
5. Umowa zobowiązująca do przeniesienia Certyfikatów przenosi te Certyfikaty z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. -----
6. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych Certyfikatów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie. -----

Artykuł 8 Umarzanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. -----
2. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty w pełni opłacone. -----
3. Z chwilą wykupienia Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. -----
4. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu. -----
5. Fundusz ogłasza o wykupieniu Certyfikatów w danym Dniu Wykupu oraz o najbliższym Dniu Wykupu Certyfikatów. -----
6. Cena wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. -----
7. Zlecenie wykupienia powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupieniu oraz Dzień Wykupu, w którym ma nastąpić wykupienie Certyfikatów. -----
8. Zlecenie wykupienia powinno zostać złożone nie wcześniej niż 7 dni i nie później niż 21 dnia miesiąca, w którym jest Dzień Wykupu. -----
9. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w Dniu Wypłaty. W Dniu Wypłaty Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW kwotę przeznaczoną do wypłaty z tytułu wykupienia Certyfikatów pomniejszoną o podatek -----

dochodowy, o ile przepisy prawa zobowiązują Fundusz do jego obliczenia i pobrania. Za dzień wypłacenia przez Fundusz środków pieniężnych uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu. -----

10. Środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są Certyfikaty, z zachowaniem przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW. -----

11. Fundusz wykupuje wszystkie Certyfikaty przedstawione do wykupu w danym Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu w danym Dniu Wykupu przekracza 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, Fundusz w danym Dniu Wykupu wykupuje Certyfikaty w liczbie równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, dokonując przy tym proporcjonalnej redukcji zleceń wykupu. Powstałe w wyniku redukcji ułamkowe części Certyfikatów pomija się. -----

12. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi będzie mniejsza od liczby równej 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów przedstawionych do wykupu będzie równa liczbie 20% wszystkich istniejących (wyemitowanych i niewykupionych) Certyfikatów. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy. -----

13. Z dniem umorzenia wszystkich Certyfikatów posiadanych przez danego Uczestnika przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.-----

Artykuł 8a Podział Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz może dokonać podziału Certyfikatów. -----

2. Certyfikaty dzielone są na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości Certyfikatu przed podziałem. Towarzystwo określa na ile części dzielony jest Certyfikat. Wszystkie Certyfikaty dzielone są na tą samą liczbę części. -----

3. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat po podziale ustalana jest poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat przed podziałem przez liczbę części, na które dzielony jest Certyfikat. -----

Artykuł 8b Umowa o świadczenie dodatkowe

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który objął lub zamierza objąć Certyfikaty, w ilości nie niższej niż 2.000 (dwa tysiące) Certyfikatów, umowę o świadczenia dodatkowe. Przy zawieraniu umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości dodatkowego świadczenia, Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów: -----

a) liczbą obejmowanych Certyfikatów, -----

b) wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiągniętych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem. -----

2. Warunkami otrzymania przez podmiot, o którym mowa w ust. 1, świadczenia dodatkowego są: -----

a) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe z Towarzystwem, -----

b) średnia ilość posiadanych w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie o świadczenia dodatkowe Certyfikatów nie niższa niż określona w ust. 1, -----

c) przedstawienie Towarzystwu przez podmiot, o którym mowa w ust. 1, dokumentów świadczących o posiadaniu Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona zgodnie z ust. 1. -----

3. Świadczenie dodatkowe, o którym mowa w ust. 1, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków Towarzystwa w sposób i w terminach określonych w umowie o świadczenia dodatkowe, ze środków otrzymanych od Funduszu (wynagrodzenie Towarzystwa). -----

4. Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość i terminy wypłaty świadczeń dodatkowych na rzecz podmiotów, o których mowa w ust. 1. -----

Rozdział V Termin i warunki zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

Artykuł 9 Wysokość wpłat do Funduszu

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej i następnych emisji. -----

2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych w drodze pierwszej i następnych emisji nie będzie niższa niż 10.000.000 zł. -

Artykuł 10 Pierwsza emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii A

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej emisji będzie nie mniej niż 400 (słownie: czterysta) i nie więcej niż 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów serii A. -----

2. Cena emisyjna jednego Certyfikatu Inwestycyjnego pierwszej emisji serii A wynosi 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami. -----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas pierwszej emisji Certyfikatów serii A nie będzie niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych oraz wyższa niż 200.000.000 (słownie: dwieście milionów) złotych. -----

4. Zapis na Certyfikaty serii A może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----

5. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji serii A Towarzystwołoży wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.-----

Artykuł 10a Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii B

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii B będzie nie mniej niż 10 i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii B jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii B nie będzie niższa niż 100.000 złotych.-----

Artykuł 10b Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii C

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii C będzie nie mniej niż 10 i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii C jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii C nie będzie niższa niż 100.000 złotych.-----

Artykuł 10c Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii D

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii D będzie nie mniej niż 10 i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii D jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii D nie będzie niższa niż 100.000 złotych. -----

Artykuł 10d Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii E

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii E będzie nie mniej niż 10 i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii E jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii E nie będzie niższa niż 100.000 złotych. -----

Artykuł 10e Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii F w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii F będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii F będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii F nie będzie niższa niż 100.000 zł. -----

Artykuł 10f Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii G będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii G będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie będzie niższa niż 100.000 zł. -----

Artykuł 10g Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii H w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii H będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii H nie będzie niższa niż 100.000 zł. -----

Artykuł 10h Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii I w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii I będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu zebranych podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii I nie będzie niższa niż 100.000 zł. -----

Artykuł 10i Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii J w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10j Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii K w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10k Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii L w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii L będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii L będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10l Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii M w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii M będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii M będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10m Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii N w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii N będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii N będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10n Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii O w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii O będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii O będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10o Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii P w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii P będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii P będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10p Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii R w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii R będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii R będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10r Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii S w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii S będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii S będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 10s Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii T w drodze oferty publicznej

1. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii T będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. -----
2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----

2. Zapis na Certyfikaty może obejmować minimalnie jeden Certyfikat. -----
3. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. -----

Artykuł 11 Osoby uprawnione do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. -----

Artykuł 12 Termin zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A nastąpi 7 dni od dnia doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 7 dni, do ostatniego dnia zapisów. -----
2. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B nastąpi 7 grudnia 2006 r. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 14 dni w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii B może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C nastąpi 7 stycznia 2007 r. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 14 dni w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii C może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
4. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D nastąpi 7 marca 2007 r. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 14 dni w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii D może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni. -----
5. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E nastąpi 7 maja 2007 r. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 14 dni w przód lub o 7 dni w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii E może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni. -----
6. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F nastąpi w terminie czterech miesięcy od dnia doręczenia decyzji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni. -----
7. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o miesiąc w przód lub w tył. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni. -----
8. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o miesiąc w przód lub w tył. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni. -----
9. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o miesiąc w przód lub w tył. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony jednak nie więcej niż o 14 dni lub skrócony jednak nie więcej niż o 7 dni. -----
- 9a. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii J może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
- 9b. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii K może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
- 9c. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii L może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
- 9d. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii M może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
- 9e. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii N może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----
- 9f. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii O może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----

9g. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii P może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9h. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii R może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9i. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii S może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. -----

9j. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii T może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9k. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii U może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9l. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii V może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9m. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii W może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9n. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii X może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9o. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii Y może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9p. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii Z może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9r. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9s. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii AB może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9t. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii AC może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

9u. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów na Certyfikaty serii AD może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni.-----

10. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów. Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie. -----

11. Terminy rozpoczęcia i czas trwania zapisów na Certyfikaty danej serii określone są w Prospekcie. Informacja o ich zmianach oraz o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej serii zostanie przekazana niezwłocznie po jej ustaleniu w sposób w jaki został udostępniony Prospekt emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. -----

Artykuł 13 Zasady dokonywania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Osoba zapisująca się na Certyfikaty winna złożyć zapis zawierający w szczególności oświadczenie tej osoby, w którym stwierdza, że zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu. -----

2. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego złożenia zapisu ponosi osoba zapisująca się. -----
3. Dla ważności zapisu na Certyfikaty wymagane jest właściwe złożenie zapisu oraz dokonanie wpłaty i wniesienie opłaty manipulacyjnej. -----
4. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania zapisu. -----
5. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty Inwestycyjne przestaje być związana zapisem w przypadku: -----
 - 1) niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, -----
 - 2) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem, -----
 - 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów. -----
6. W trakcie zapisów na Certyfikaty danej serii ta sama osoba może złożyć więcej niż jeden zapis, przy czym każdy zapis traktowany jest oddzielnie. -----
7. Wszelkie czynności związane z obejmowaniem, posiadaniem lub umarzaniem Certyfikatów mogą być wykonywane osobiście lub przez pełnomocnika. -----

Artykuł 14 Płatność za Certyfikaty Inwestycyjne

1. Zapis na Certyfikaty musi zostać opłacony w pełni najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów. -----
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu powiększonemu o opłatę manipulacyjną. -----
3. Za termin dokonania wpłaty i wniesienia opłaty manipulacyjnej przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na odpowiedni rachunek prowadzony przez Depozytariusza. -----
4. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej skutkuje nieważnością danego zapisu. -----

Artykuł 15 Opłata manipulacyjna przy zapisach na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Przy zapisach na Certyfikaty Towarzystwo pobiera opłatę manipulacyjną. -----
2. Opłata manipulacyjna wynosi nie więcej niż 5 % ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. -----
3. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. -----
4. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tą samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy zapis traktowany jest oddzielnie. -----

Artykuł 16 Zasady dokonywania wpłat do Funduszu

1. Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne należy wносить wyłącznie w złotych gotówkowo lub przelewem na rachunek Funduszu prowadzony przez Depozytariusza. -----
2. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza. -----
3. Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu, i ceny emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożytkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. -----
4. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu. -----
- 4a. Przed dniem przydziału Certyfikatów Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu na Certyfikaty, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą. -----
5. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, przekazywane są Towarzystwu po dokonaniu przydziału Certyfikatów. -----
6. Dopuszczalne jest wniesienie wpłaty i opłaty manipulacyjnej na dany zapis w kilku częściach, aczkolwiek zalecane jest wniesienie wpłaty wraz z opłatą w jednej części. -----
7. Prawidłowo wypełniony zapis, który został nadpłacony jest ważny i dotyczy takiej liczby Certyfikatów jaka wynika z prawidłowo wypełnionego zapisu. -----

Artykuł 17 Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów. -----
2. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne zapisy. -----
3. W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy zapis traktowany jest oddzielnie. -----
4. O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożonych zapisów w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych zapisów. -----

5. W odniesieniu do zapisów złożonych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane. Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie.

6. W odniesieniu do zapisów złożonych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Artykuł 18 Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

1) nieważnością zapisu na Certyfikaty,

2) dokonaniem redukcji zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z zapisów,

3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem,

4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów.

2. W przypadkach nieprzydzielenia Certyfikatów, o których mowa w ust. 1, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału.

3. Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane:

1) nie złożeniem w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów,

2) wycofaniem Oferty po rozpoczęciu zapisów.

4. W przypadku niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, o którym mowa w ust. 3, zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.

5. Zwrot nadpłaty na dany zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału.

6. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek osoby, która dokonała zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu zapisu.

Rozdział VI Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych emisji

Artykuł 19 Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

2. Warunki i tryb przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów określa Prospekt.

3. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji wymaga wskazania w Statucie Funduszu w odniesieniu do każdej z tych emisji:

1) warunków dokonywania zapisów na Certyfikaty, w tym sposobu dokonywania wpłat na Certyfikaty,

2) liczby Certyfikatów, na które przeprowadzane będą zapisy, oraz zasad przydziału Certyfikatów.

Rozdział VII Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

Artykuł 20 Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Artykuł 21 Polityka inwestycyjna, rodzaje i kryteria doboru lokat

1. Fundusz inwestuje w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych oraz od ceny rynkowej następujących metali szlachetnych: złota, srebra, platyny i palladu.

2. Fundusz może ponadto inwestować w następujące rodzaje lokat:

a) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, oraz akcje niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem tych akcji, zakłada złożenie wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym w terminie nie dłuższym niż rok,

b) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, -----

c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, -----

d) instrumenty rynku pieniężnego, -----

e) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, -----

f) waluty, -----

- pod warunkiem że są zbywalne. -----

3. Udział lokat, o których mowa w ust. 1-2, w Aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami branżowymi pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego są: sytuacja na rynku metali szlachetnych, sytuacja makroekonomiczna i mikroekonomiczna poszczególnych gospodarek i spółek, w tym obecne i prognozowane tempo wzrostu gospodarczego, poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, dynamika wzrostu zysków spółek, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. -----

4. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w ust. 1, Fundusz bierze pod uwagę saldo popytu i podaży danego metalu szlachetnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego metalu szlachetnego, obecny i prognozowany poziom nominalnych i realnych stóp procentowych w głównych gospodarkach świata, prognozowane zmiany kursu dolara amerykańskiego do głównych walut świata, zmiany postrzegania przez inwestorów oczekiwanego zysku i ryzyka aktywów finansowych, zaangażowanie najważniejszych grup inwestorów (funduszy inwestycyjnych i banków komercyjnych) na rynku kontraktów terminowych na metale szlachetne oraz wskazania analizy technicznej wykresów cen metali szlachetnych. W przypadku instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych Fundusz będzie brał pod uwagę w jakiej walucie denominowane są Aktywa Funduszu. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych, umożliwiające zabezpieczenie ryzyka walutowego Aktywów Funduszu. -----

5. W odniesieniu do części akcyjnej, Fundusz poszukuje akcji spółek, które działają w branży poszukiwania, rozwoju i eksploatacji złóż metali szlachetnych oraz złóż polimetalicznych, w których złoto, srebro, platyna i pallad stanowią istotną część. Fundusz inwestuje w akcje spółek, które rokuja średnio lub długoterminowy wzrost wartości. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na poszukiwaniu złóż istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż, na których prowadzona jest eksploracja z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, a także potencjalna wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do przewidywanych nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na budowie kopalń na istniejących, opisanych złożach istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem potencjalnych problemów technologicznych mogących powstać na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż z uwzględnieniem jej relacji do nakładów kapitałowych niezbędnych do budowy i eksploatacji kopalń, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia. Przy ocenie spółek posiadających projekty polegające na zarządzaniu istniejącymi kopalniami istotne znaczenie będą miały: jakość zarządu, lokalizacja złóż z uwzględnieniem towarzyszących ryzyk politycznych, prawnych i społecznych oraz istniejącej infrastruktury technicznej i logistycznej, jakość złóż z uwzględnieniem problemów technologicznych występujących na etapie wydobywania i przerobu rudy metali, wartość złóż, wielkość bazy zasobowej i atrakcyjność jako obiekt przejęcia. -----

6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych rynków lub aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania. -----

7. Fundusz nabywa papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, oraz waluty, w celu zapewnienia płynności i sprawnego zarządzania portfelem Funduszu. -----

8. Fundusz nie może wystawiać opcji, udzielać lub zaciągać kredytów lub pożyczek, udzielać poręczeń lub gwarancji, ani emitować obligacji. -----

9. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży instrumentów i lokat, o których mowa w ust. 1-2, jednym z kryteriów jest analiza techniczna i systemy transakcyjne oraz poziom zaangażowania znaczących inwestorów raportowany przez poszczególne rynki. -----

10. Fundusz może lokować aktywa w niewystandaryzowane instrumenty pochodne dla których instrumentami bazowymi są waluty (forward). -----

11. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których instrumentami bazowymi są waluty pod warunkiem, że: -----

- transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 1 000 000 000 złotych w chwili zawarcia transakcji, -----
- instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej, -----
- instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----

Artykuł 22 Dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Wartość pozycji wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1, stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Nie mniej niż 80% i nie więcej niż 100% łącznej wartości pozycji wynikających z instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1, stanowią instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej złota i srebra. Nie więcej niż 20% wartości pozycji wynikających z nabytych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej metali szlachetnych, o których mowa w art. 21 ust. 1, stanowią instrumenty pochodne, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej platyny i palladu. Fundusz może zajmować długie pozycje w instrumentach pochodnych na metale szlachetne. Fundusz nie może zajmować krótkich pozycji w instrumentach pochodnych na metale szlachetne.-----
2. Wartość pozycji wynikających ze wszystkich nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych stanowi nie więcej niż 200% Aktywów Netto Funduszu. Fundusz może zajmować zarówno długie, jak i krótkie pozycje w instrumentach pochodnych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny rynkowej walut obcych. -----
3. Suma lokat Funduszu w rodzaju aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 2 pkt a) i pkt b) stanowi nie więcej niż 100% wartości Aktywów Netto Funduszu. -----
4. Wartość pozycji Funduszu ustalona zgodnie z ust. 1 wraz z sumą lokat Funduszu, o której mowa w ust. 3, nie może łącznie przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu. -----
5. Wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych, o których mowa w art. 22 ust. 1-2, obliczana jest jako suma wartości bezwzględnych pozycji w poszczególnych instrumentach pochodnych, określonych w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje się wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym. Do określenia maksymalnego poziomu zaangażowania wartość pozycji wynikających z nabytych lub sprzedanych instrumentów pochodnych uwzględniana jest w wysokości z chwili ich nabycia. -----
- 5a. Dokonywanie lokat w niewystandaryzowane instrumenty pochodne będzie miało na celu ograniczenie ryzyka kursowego. Do nabywanych w celu ograniczenia ryzyka kursowego niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych stosuje się limity, o których mowa w art. 22 ust. 2. -----
6. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.-----
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.-----
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. -----
9. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. -----
10. Rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi: -----
 - a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację, -----
 - b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków, w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, -----
 - c) ryzyko płynności instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością, niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju, -----
 - d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego.-----
 - e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest niewystandaryzowany instrument pochodny, -----
 - f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone w związku z postanowieniami art. 21 ust. 11,- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych. -----
11. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych Instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta jest wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną

umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w odniesieniu do każdego z takich podmiotów nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.-----

Rozdział VIII Rachunkowość Funduszu. Aktywa, zobowiązania Funduszu i ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu

Artykuł 23 Prowadzenie Ksiąg Funduszu

1. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są oraz sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym – w szczególności - zgodnie z rozporządzeniem określającym szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.-----
2. Księgi prowadzone są w taki sposób, by na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu.
3. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i w walucie polskiej.-----

Artykuł 24 Wartość Aktywów Netto Funduszu, Dni Wyceny

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, wyliczenia zobowiązań Funduszu, a także ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny określonym zgodnie z ust. 2-3. ---
2. Dniem Wyceny jest:-----
 - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu, -----
 - 2) ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego. -----
3. W przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.-----
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. -----
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny. -----
6. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego na ten Dzień Wyceny. -----
7. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu zgodnie z zasadami określonymi w Statucie, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl. -----

Artykuł 25 Wycena składników lokat Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się, z zastrzeżeniem przypadków określonych w art. 27, 28 i 29, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. -----
2. Wycena aktywów dokonywana jest w Dniu Wyceny w oparciu o ostatnio dostępne kursy z godz. 23:00 czasu polskiego. -----
3. Wycena składników lokat denominowanych w walucie obcej dokonywana jest w walucie jej notowania na aktywnym rynku. Przeliczenie na walutę polską odbywa się przy zastosowaniu średniego kursu danej waluty obcej wyliczanego przez Narodowy Bank Polski dla tej waluty dostępnego na godzinę określoną w ust. 2 w Dniu Wyceny. W przypadku aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu ich wartość określa się w relacji do euro. -----
4. W przypadku wykorzystywania przez Fundusz modeli wyceny na potrzeby określania wartości godziwej, takie modele podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.-----
5. Wszelkie zmiany zasad wyceny będą publikowane w sprawozdaniach finansowych Funduszu przez dwa kolejne lata.-----

Artykuł 26 Zasady wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny: -----
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, -----
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, -----
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego. -----
2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego. -----

3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w ust. 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5. -----

4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na danym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość godziwą wyznacza się zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5. -----

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej: -----

1) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w ust. 1 to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku; -----

2) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień ust. 1 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne; -----

3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1 i 2 – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym lub podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa, -----

4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt 1 - 3 – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. -----

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami: -----

1) wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca; -----

2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego; -----

3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku; -----

4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje: -----

a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub, -

b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania. -----

Artykuł 27 Zasady wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 29 ust. 5 i 6, w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; -----

2) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z art. 28. -----

Artykuł 28 Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu

1. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszego statutu, składniki lokat Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez: -----

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem; -----

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku; -----

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. -----

Fundusz zastosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym. -----

2. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. ---

Artykuł 29 Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań

1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. 25 ust. 3. -----

2. 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. -----
3. 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. -----
4. Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wyceniane są do dnia wykupu metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego. -----
5. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2006 r. w sprawie trybu i warunków pożyczania maklerskich instrumentów finansowych, z udziałem firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 67, poz. 481), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. ----
6. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 5, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. -----

Rozdział IX Koszty Funduszu i Wynagrodzenie Towarzystwa

Artykuł 30 Wynagrodzenie Towarzystwa

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem w wysokości określonej w ust. 2, które jest pobierane w każdym Dniu Wyceny od wartości Aktywów Netto Funduszu z poprzedniego Dnia Wyceny. Wynagrodzenie jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku kalendarzowego liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego. -----
2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w ust. 1 wynosi 3% wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku. -----
3. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wzrostu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Wynagrodzenie naliczane jest ostatniego Dnia Wyceny w roku kalendarzowym, od umarzanych Certyfikatów w momencie umorzenia Certyfikatów w ciągu roku obrotowego oraz w Dniu Wyceny na 7 dni przed nową emisją Certyfikatów. ----
4. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 3 naliczane jest z zastosowaniem następującego algorytmu: jeżeli $[WANCI(1) - WANCI(0)] / WANCI(0) > [(t1 - t0) / 12] * MSZ$, to -----
 $WPnCI = 20\% * [WANCI(1) - WANCI(0)]$, gdzie -----
 WANCI(1) – wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w danym dniu naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3, przed naliczeniem wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3, -----
 WANCI(0) – wyższa z dwóch wartości: -----
 a) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w ostatnim Dniu Wyceny roku, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 2, uzyskanej w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu, -----
 b) najwyższej wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3, związanym z którąkolwiek poprzednią emisją Certyfikatów w ciągu dotychczasowej działalności Funduszu, a w przypadku pierwszej emisji w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 2 pkt 1, będącym dniem otwarcia ksiąg rachunkowych po rejestracji Funduszu. -----
 W przypadku gdy wartości wyznaczone w pkt a i b są równe przyjmuje się wartość a. -----
 MSZ – średnia rentowność 52-tygodniowych bonów skarbowych sprzedawanych na pierwszym przetargu w danym roku obrotowym powiększona o marżę w wysokości 8 punktów procentowych, nie mniej niż 15%, -----
 WPnCI – kwota wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 na Certyfikat Inwestycyjny, -----
 t1 – numer miesiąca w danym roku odpowiadający WANCI(1), tzn. numer miesiąca, w którym jest dzień naliczenia wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 3 odpowiadający WANCI(1), przy czym przyjmuje się, że dla pierwszego miesiąca w roku (styczeń) wartość parametru t1 jest równa jeden, -----
 t0 – numer miesiąca w danym roku odpowiadający WANCI(0) jeżeli WANCI(0) jest ceną emisyjną z bieżącego roku lub 0 w pozostałych przypadkach. -----
5. Towarzystwo może postanowić o nie naliczaniu i nie pobieraniu wynagrodzenia, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 lub naliczaniu i pobieraniu jedynie jego części. -----
6. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3 będzie uważane za wynagrodzenie netto. -----

Artykuł 31 Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem pobieranego na zasadach określonych w art. 30 pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu, z wyłączeniem: -----
 1) wynagrodzenia Towarzystwa określonego w art. 30 ust. 1 i ust. 3, -----
 2) wynagrodzenia Depozytariusza z tytułu czynności wykonywanych w ramach pełnienia funkcji Depozytariusza, w rozumieniu art. 72 ust. 1 pkt 1-6 Ustawy, z zastrzeżeniem ust. 4, -----
 3) wynagrodzenia likwidatora Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 5, -----
 4) kosztów prowadzenia księgowości Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 6, -----
 5) opłat za transakcje portfelowe, opłat za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, -----
 6) wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdań finansowych Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 7, -----
 7) opłat sądowych, -----

- 8) taksy notarialnej, -----
- 9) dokonywania ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu,-----
- 10) podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji,-----
- 11) kosztów związanych z działalnością Zgromadzenia Inwestorów, -----
- 12) kosztów tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 8, -----
- 13) opłat KDPW i GPW, -----
- które pokrywa Fundusz, zawsze w zakresie uzasadnionym interesem Uczestników Funduszu. -----
2. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 1-4 i 12 stanowią koszty limitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa. -----
3. Koszty wymienione w ust. 1 pkt 5 - 11 i 13 stanowią koszty nielimitowane Funduszu, a pokrycie tych kosztów następuje najpóźniej w terminie wymagalności z tego tytułu lub w terminie określonym przepisami prawa. -----
4. Koszt wynagrodzenia Depozytariusza wymieniony w ust. 1 pkt 2 jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie większej niż 300.000 PLN w skali roku. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Koszt wynagrodzenia likwidatora Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 0,1% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu, jednak nie mniejszej niż 100.000 PLN za okres trwania likwidacji. Koszt wynagrodzenia likwidatora wyższy niż 0,1% wartości Aktywów Funduszu na dzień otwarcia likwidacji Funduszu i jednocześnie wyższy niż 100.000 PLN jest pokrywany przez Towarzystwo.-----
6. Koszt prowadzenia księgowości Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 150.000 PLN w skali roku. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.-----
7. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa na podstawie co najmniej trzech ofert, a wybór oferty droższej musi być szczegółowo uzasadniony, w tym zwłaszcza renomą podmiotu. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Rada Nadzorcza może również dokonać na podstawie jednej lub dwóch ofert, jednak wówczas łączny koszt wynagrodzenia tak wybranego podmiotu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 100.000 PLN w skali roku. Koszty wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.-----
8. Koszt tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu jest pokrywany z Aktywów Funduszu do wysokości nie wyższej niż 10.000 PLN w skali roku. Koszty tłumaczenia przysięgłego dokumentów Funduszu przewyższające tę kwotę pokrywa Towarzystwo.-----
9. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz zgodnie z ust. 1, z własnych środków.-----
10. Na pokrycie kosztów wymienionych w ust. 1 w księgach Funduszu w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku tworzona jest rezerwa w zależności od przewidywanej wysokości kosztów. Koszty pokrywane są przez Fundusz w terminach ich wymagalności. Koszty pokrywane są przez Fundusz zgodnie z warunkami zawartymi w umowach.-----

Rozdział X Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 32 Tryb udostępnienia Prospektu

1. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w trybie art. 45 Ustawy o ofercie publicznej, w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl, oraz, odpowiednio, na stronach podmiotów biorących udział w subskrypcji lub sprzedaży Certyfikatów. -----
2. Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksów do Prospektu, w trybie określonym w art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. -----
3. Podmiot udostępniający Prospekt jest obowiązany na żądanie osoby zainteresowanej zgłoszone w terminie ważności Prospektu do nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania. -----

Artykuł 33 Udostępnianie informacji o Funduszu

1. Fundusz równocześnie przekazuje Komisji, spółce prowadzącej rynek regulowany, do obrotu na którym Certyfikaty Funduszu są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz do publicznej wiadomości 1) informacje poufne, 2) informacje bieżące i okresowe, zgodnie z Rozdziałem 3 Ustawy o ofercie publicznej.- -----
2. Fundusz umieszcza informacje, o których mowa w ust. 1 także w sieci Internet na swojej stronie internetowej, www.investors.pl. -----
3. Informacja o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie udostępniana w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa, www.investors.pl. -----
4. Fundusz będzie publikował w dzienniku „Parkiet” informacje, których publikacja wymagana jest przez Ustawę w dziennikach, a jeżeli nie będzie to możliwe informacje te będą publikowane w dzienniku „Puls Biznesu”.-----

Rozdział XI Zasady rozwiązania Funduszu

Artykuł 34 Rozwiązanie Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy: -----
- 1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo,-----
- 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarło z innym bankiem umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,-----
- 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę 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,-----

- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000 PLN.-----
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
3. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora.-----

Rozdział XII Postanowienia końcowe

Artykuł 35 Zmiany Statutu

1. Zmiany Statutu Funduszu nie wymagają zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem ust. 2.-----
2. Zezwolenia Komisji wymaga zmiana Statutu w zakresie:-----
- 1) rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa, oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 Ustawy,-----
- 2) przesłanek, trybu i warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów, o których mowa w art. 139 ust. 3 Ustawy.-----
3. Zmiany Statutu, w tym zmiany, o których mowa w ust. 2, oraz tekst jednolity Statutu ogłaszane są na stronie internetowej Towarzystwa, www.investors.pl.-----
4. Zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 1 wchodzi w życie z dniem ogłoszenia, z zastrzeżeniem, że zmiany Statutu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu. Natomiast zmiany Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 2 wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie Statutu, chyba że Komisja zezwoli na skrócenie tego terminu.-----
5. Zmiana Statutu Funduszu w zakresie celu inwestycyjnego oraz zasad polityki inwestycyjnej Funduszu, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11 Ustawy, mająca bezpośredni związek ze zmianami Statutu Funduszu wymagającymi uzyskania zezwolenia Komisji, może wejść w życie w terminie wejścia w życie zmian Statutu Funduszu wymagających uzyskania zezwolenia Komisji, nie krótszym jednak niż 3 miesiące od dnia jej ogłoszenia.-----
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, ogłoszenie może być dokonane z zastrzeżeniem, że warunkiem wejścia w życie zmian Statutu Funduszu, o których mowa w ust. 5, jest uzyskanie zezwolenia Komisji, o którym mowa w ust. 2, z jednoczesnym wskazaniem, że wejście w życie tych zmian będzie zgodne z terminem wejścia w życie zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji. W takim przypadku ogłoszenie dotyczące zmian wymagających uzyskania zezwolenia Komisji powinno zawierać informacje o wejściu w życie zmian, o których mowa w ust. 5.-----
7. W przypadku nieudzielenia przez Komisję zezwolenia na dokonanie zmian Statutu Funduszu powiązanych ze zmianami, o których mowa w ust. 5, Fundusz niezwłocznie dokonuje ogłoszenia o tym fakcie wraz z podaniem informacji o nieziszczeniu się warunku wejścia w życie uprzednio ogłoszonych zmian.-----

8.2 Wykaz informacji włączonych przez odniesienie

Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie:

- Historyczne informacje finansowe:
 - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 16 października 2006 r. do 31 grudnia 2007 r. wraz z opinią i raportem z badania.
 - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. wraz z opinią i raportem z badania.
 - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wraz z opinią i raportem z badania.
 - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wraz z opinią i raportem z badania.
- Śródroczne informacje finansowe:
 - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r.,
 - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 kwietnia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.,
 - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 lipca 2011 r. do 30 września 2011 r.,
 - Raport kwartalny Funduszu za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.,
 - Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wraz z raportem z przeglądu.

W/w informacje włączone do Prospektu przez odniesienie znajdują się na stronach internetowych Towarzystwa www.investors.pl.

8.3 Definicje i skróty

- Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, środki pieniężne, prawa nabyte oraz pożyczki z tych praw,
- Aktywny Rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- Biegły Rewident – BDO Sp. z o.o. w Warszawie,
- Biuro Maklerskie – Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie,
- Biuro Rachunkowe – OFIZ Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Certyfikaty Inwestycyjne lub Certyfikaty – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz,
- Depozytariusz – ING Bank Śląski S.A. w Katowicach,
- Dopuszczenie lub Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej,
- Dzień Giełdowy – dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
- Dzień Wyceny - dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadających na Certyfikat Inwestycyjny,
- Dzień Wykupu – dzień, w którym następuje wykupienie Certyfikatów,
- Dzień Wypłaty – dzień następujący w terminie 7 Dni Giełdowych po Dniu Wykupu,
- Fundusz – Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- GPW - Giełda Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Instrumenty pochodne – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- DI Investors – Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
- Kancelaria - Pasierbiak, Wasilewski i Wspólnicy Kancelaria Prawnicza Spółka Komandytowa,
- KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna w Warszawie,
- Komisja lub KNF – Komisja Nadzoru Finansowego,
- KPWiG - Komisja Papierów Wartościowych i Giełd,
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne – rozumie się przez to instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami
- OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- Oferta lub Oferta publiczna – oferta publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej,
- Oferujący - Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie w Warszawie oraz Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna w Warszawie,
- PLN, zł, złoty – prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej,
- Prospekt lub Prospekt emisyjny - niniejszy dokument zawierający informacje o Ofercie oraz Funduszu, sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004,
- Prowadzący Rejestr Certyfikatów - Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie w Warszawie,
- Punkty Subskrypcyjne – punkty, w których przyjmowane będą zapisy i wpłaty na Certyfikaty oraz w których będzie można umarzać Certyfikaty wymienione w Załączniku do Prospektu
- Rozporządzenie 809/2004 – Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych, oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149/1 z 30.04.2004),
- Rynek regulowany – rozumie się przez to rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- Rynek zorganizowany – rozumie się przez to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi,
- Sponsor Emisji - Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna – Biuro Maklerskie w Warszawie,
- Statut lub Statut Funduszu - Statut Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego nadany przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dnia 7 lutego 2006 r. w formie aktu notarialnego sporządzonego przed Notariuszem Andrzejem Jacewiczem w jego Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ul. Rejtana nr 4 w lokalu nr 1 (Rep. A nr 199/2006) z późn. zm.,
- Statut Towarzystwa – Statut Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dnia 6 stycznia 2005 r. nadany w formie aktu notarialnego sporządzonego przez notariusza Magdalenę Korobowicz, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Solarnego 4 (Rep. A nr 121/2005) z późn. zm.,
- Towarzystwo - Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna w Warszawie,

- Uczestnik Funduszu – osoba fizyczna, osoba prawna oraz jednostka fizyczna nie posiadająca osobowości prawnej, będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty,
- Ustawa o funduszach inwestycyjnych - ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.),
- Ustawa o ofercie publicznej – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.),
- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2011 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.),
- Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych - ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn. Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.),
- Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych - ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn. Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. zm.),
- Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych - ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r. Nr 101, poz. 649, z późn. zm.),
- Ustawa o rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.),
- Wartość Aktywów Netto lub WAN – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny lub WANCI – wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych,
- Zgromadzenie Inwestorów – zgromadzenie inwestorów Funduszu.

8.4 Uchwały będące podstawą emisji

Uchwała nr 5/1/2008 Zgromadzenia Inwestorów w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD, Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

„I. Zgodnie z art. 144 ust. 3 Ustawy oraz art. 4 Statutu Zgromadzenie Inwestorów Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

wyraża zgodę na:

1. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

2. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AB będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

3. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AC Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AC będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

4. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AD będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów. Fundusz może odwołać zapisy także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.

II. Zgodnie z art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej w związku z zamiarem oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do obrotu na rynku regulowanym Zgromadzenie Inwestorów

postanawia

o dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

Zgodnie z art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej oraz art. 5 ust. 8 w związku z ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w związku z zamiarem oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do obrotu na rynku regulowanym Zgromadzenie Inwestorów

upoważnia

Zarząd Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację w depozycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego emitowanych w drodze oferty publicznej oraz będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

III. Zgodnie z art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej w związku z zamiarem oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do obrotu na rynku regulowanym, Zgromadzenie Inwestorów

postanawia, że

Certyfikaty Inwestycyjne serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia

Uchwała nr 1/139/2011 Zarządu Investors TFI Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie w sprawie emisji w drodze oferty publicznej, dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

„Zgodnie z art. 4 ust. 1 i ust. 2 Ustawy oraz Uchwałą nr 5/1/2008 Zgromadzenia Inwestorów Funduszu Zarząd Spółki

uchwała

1. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AA będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nastąpi nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu i nie później niż w terminie 9 miesięcy od dnia doręczenia decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzeniu Prospektu emisyjnego Funduszu. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

2. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AB Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AB będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

3. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AC Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AC będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

4. emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii AD będzie nie mniej niż 100 i nie więcej niż 400.000 Certyfikatów. Zapis może obejmować minimalnie jeden certyfikat.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD nastąpi 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii poprzedniej. Zapisy będą przyjmowane przez 14 dni, do ostatniego dnia zapisów. Czas trwania zapisów może zostać wydłużony lub skrócony jednak nie więcej niż o 14 dni. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów może zostać przesunięty jednak nie więcej niż o 3 miesiące w przód lub w tył. Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 24 ust. 3 Statutu, i jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami.

W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać zapisy na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia zapisów. Fundusz może odwołać zapisy także po rozpoczęciu zapisów, jednakże jedynie w wyniku zaistnienia siły wyższej niezależnej od Funduszu ani Towarzystwa uniemożliwiającej ich kontynuowanie.

II. Zgodnie z art. 4 ust. 1 i ust. 2 Ustawy, Uchwałą nr 5/1/2008 Zgromadzenia Inwestorów Funduszu, oraz art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej i art. 5 ust. 8 w związku z ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z zamiarem oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do obrotu na rynku regulowanym Zarząd Spółki

postanawia

o dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego i zawarciu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację w depozycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, oraz

upoważnia

członków Zarządu Spółki do zawarciu z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację w depozycie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, zgodnie z zasadami reprezentacji Spółki.

III. Zgodnie z art. 4 ust. 1 i ust. 2 Ustawy, Uchwałą nr 5/1/2008 Zgromadzenia Inwestorów Funduszu, oraz art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej, w związku z zamiarem oferowania Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w drodze oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego do obrotu na rynku regulowanym Zarząd Spółki

postanawia

o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii AA, AB, AC, AD Investor Gold Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zebra Tower | ul. Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101

www.investors.pl | office@investors.pl