

PROSPEKT INFORMACYJNY

OPERA NGO SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

(Fundusz może używać skróconej nazwy „OPERA NGO SFIO”)

z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142

Organem Funduszu jest OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142
www.opera-tfi.pl

ROZDZIAŁ I

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM

1. IMIONA, NAZWISKA I FUNKCJE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE INFORMACYJNYM

- Krzysztof Łęcarski – Wiceprezes Zarządu
- Ewa Gnatowska - Prokurent

2. NAZWA I SIEDZIBA PODMIOTU, W IMIENIU KTÓREGO DZIAŁAJĄ OSOBY WYMENIONE W PKT 1

Nazwa: OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres: 00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

3. OŚWIADCZENIE OSÓB WYMENIONYCH W PKT 1

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie Informacyjnym są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie Informacyjnym jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia, a także, że wedle naszej najlepszej wiedzy, nie istnieją – poza ujawnionymi w Prospekcie Informacyjnym – okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Krzysztof Łęcarski
Wiceprezes Zarządu



Ewa Gnatowska
Prokurent

ROZDZIAŁ II

DANE O TOWARZYSTWIE

1. FIRMA (NAZWA), KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ

Nazwa: OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon: (+48) 22 379 11 10

Fax: (+48) 22 379 11 12

Adres internetowy: www.opera-tfi.pl

Adres poczty elektronicznej: biuro@opera.pl

2. DATA ZEZWOLENIA NA WYKONYWANIE DZIAŁALNOŚCI PRZEZ TOWARZYSTWO

Zezwolenie na wykonywanie działalności zostało udzielone Towarzystwu w dniu 17 maja 2005 roku.

3. OZNACZENIE SĄDU REJESTROWEGO I NUMER, POD KTÓRYM TOWARZYSTWO JEST ZAREJESTROWANE

Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000228007.

4. WYSOKOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO TOWARZYSTWA, W TYM WYSOKOŚĆ SKŁADNIKÓW KAPITAŁU WŁASNEGO NA OSTATNI DZIEŃ BILANSOWY

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące:

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa	66 000 tys. zł
Kapitał zakładowy	1 981 tys. zł
Akcje własne (wielkość ujemna)	0 zł
Kapitał zapasowy	25 474 tys. zł
Kapitał rezerwowy	36 334 tys. zł
Zysk netto (strata) bieżącego okresu	2 211 tys. zł

5. INFORMACJA O TYM, ŻE KAPITAŁ ZAKŁADOWY TOWARZYSTWA ZOSTAŁ OPŁACONY

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości.

6. FIRMA (NAZWA) I SIEDZIBA PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC TOWARZYSTWA, ZE WSKAZANIEM CECH TEJ DOMINACJI ORAZ FIRMA (NAZWA) LUB IMIONA I NAZWISKA ORAZ SIEDZIBA AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA WRAZ Z PODANIEM LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU AKCJONARIUSZY

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest pan Maciej Kwiatkowski posiadający 71,95% kapitału zakładowego Towarzystwa i 71,95% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

Akcjonariuszami Towarzystwa posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa są:

- pan Maciej Kwiatkowski, który posiada 6.881 akcji imiennych zwykłych serii A oraz 7.374 akcji imiennych zwykłych serii C uprawniających do wykonywania 71,95% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa,
- pan Krzysztof Łękowski, który posiada 499 akcji imiennych zwykłych serii A oraz 501 akcji imiennych zwykłych serii C uprawniających do wykonywania 5,04% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa,
- pan Dariusz Wojdyga, który posiada 982 akcje imienne zwykłe serii A oraz 451 akcji imiennych zwykłych serii B uprawniających łącznie do wykonywania 7,23% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa,
- Talnet Holding Limited, który posiada 548 akcji imiennych zwykłych serii B oraz 1432 akcji imiennych zwykłych serii C uprawniających łącznie do wykonywania 9,99% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

Według wiedzy Towarzystwa wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające bezpośrednio z posiadanych akcji Towarzystwa.

7. CZŁONKOWIE ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH TOWARZYSTWA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM

7.1. ZARZĄD TOWARZYSTWA

- Maciej Kwiatkowski – Prezes Zarządu
- Krzysztof Łękowski – Wiceprezes Zarządu
- Adam Sadowski – Członek Zarządu

7.2. CZŁONKOWIE RADY NADZORCZEJ TOWARZYSTWA

- Andrzej Paczuski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Sadownik – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Bochenek – Członek Rady Nadzorczej

7.3. OSOBY FIZYCZNE ZARZĄDZAJĄCE FUNDUSZEM

- Łukasz Olcha

8. INFORMACJE O PEŁNIONYCH PRZEZ OSOBY, O KTÓRYCH MOWA W PKT 7, FUNKCIACH POZA TOWARZYSTWEM, JEŻELI TA OKOLICZNOŚĆ MOŻE MIEĆ ZNACZENIE DLA SYTUACJI UCZESTNIKÓW

Żadna z osób, o których mowa w pkt 7, nie pełni poza Towarzystwem funkcji mogących mieć znaczenia dla sytuacji Uczestników.

9. FUNDUSZE INWESTYCYJNE ZARZĄDZANE PRZEZ TOWARZYSTWO, NIEOBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM INFORMACYJNYM

Na dzień sporządzenia niniejszego tekstu jednolitego Prospektu Informacyjnego Towarzystwo zarządzało także następującymi funduszami inwestycyjnymi:

- Novo Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- OPERA Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- OPERA Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- Optimum Funduszem Inwestycyjnym Otwartym;
- OPERA Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym w likwidacji;
- OPERA Za 3 Grosze Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Revenue Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym w likwidacji;
- Novo Rentier Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Novo Primum Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Opera MP Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
- Opera BR Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
- Opera PI Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym;
-

10. SKRÓTOWE INFORMACJE O STOSOWANEJ W TOWARZYSTWIE POLITYCE WYNAGRODZEŃ

Podstawę prawną przyjętej i stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń stanowią w szczególności przepisy Ustawy, rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, a także postanowienia Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych oraz wytycznych ESMA. Zasady ustalania systemów wynagrodzeń określa przyjęta uchwałą Zarządu i zatwierdzona przez Radę Nadzorczą Polityka Wynagrodzeń w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Celem Polityki jest:

- 1) prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zniechęcanie do podejmowania ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, którymi Towarzystwo zarządza, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa;
- 2) wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa;
- 3) przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

Polityka określa zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym w szczególności w zakresie zmiennych składników wynagrodzeń. Zasady wynagradzania wynagrodzeń członków Zarządu Towarzystwa określa statut Towarzystwa. Zasady wynagradzania i wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej są ustalane przez Walne Zgromadzenie Spółki. Polityka wynagrodzeń jest zatwierdzana przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Realizacja polityki wynagrodzeń podlega co najmniej raz w roku przeglądowi. Polityka Wynagrodzeń w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych SA w języku polskim udostępniana jest na stronie internetowej www.opera-tfi.pl.

ROZDZIAŁ III

DANE O FUNDUSZU

1. DATA ZEZWOLENIA NA UTWORZENIE FUNDUSZU

Zezwolenie na utworzenie Funduszu zostało wydane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 6 stycznia 2006 roku.

2. DATA I NUMER WPISU FUNDUSZU DO REJESTRU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 21 lutego 2006 roku za numerem RFI 223.

3. CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz zbywa następujące kategorie Jednostek:

- 1) kategorii A,
- 2) kategorii F.

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika określone w Statucie i Ustawie.

Jednostki danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe przysługujące Uczestnikom, określone w Statucie i Ustawie.

Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich.

Uczestnik nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa są podzielne.

Jednostki Uczestnictwa nie podlegają oprocentowaniu.

Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu.

Jednostki Uczestnictwa podlegają dziedziczeniu.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane za pośrednictwem Dystrybutorów. Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie może być wyższa niż 0,5% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz. Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie może być wyższa niż 0,25% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F.

Fundusz może dokonać podziału Jednostek Uczestnictwa w ten sposób, że każda Jednostka zostanie podzielona przez określoną liczbę na równe części, tak aby całkowita wartość Jednostek posiadanych przez Uczestnika po podziale była równa wartości Jednostek przed podziałem. W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu podziału Jednostek Uczestnictwa, Fundusz poinformuje o tym fakcie co najmniej siedem dni przed dokonaniem podziału, poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl. W ciągu pięciu Dni Roboczych od dokonania podziału Jednostek, Fundusz wystawi Uczestnikom pisemne potwierdzenia dotyczące liczby i wartości Jednostek posiadanych przez nich po podziale.

4. PRAWA UCZESTNIKÓW

Prawa Uczestnika reguluje Ustawa oraz Statut, w szczególności Uczestnikowi przysługuje prawo do:

- żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- otrzymania potwierdzenia dokonanego przez Fundusz zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- otrzymania, na żądanie Uczestnika, Prospektu Informacyjnego wraz z aktualnymi informacjami o jego zmianach, a także rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
- uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz,
- otrzymania środków ze zbycia Aktywów Funduszu w przypadku jego likwidacji,
- uczestniczenia w Zgromadzeniu Uczestników,
- ustanowienia zastawu na Jednostkach Uczestnictwa.

Prawa z Jednostki Uczestnictwa powstają z chwilą dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników i przysługują osobie wskazanej w Rejestrze Uczestników jako posiadacz Jednostki Uczestnictwa.

5. ZASADY PRZEPROWADZANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

5.1. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY SKŁADANIA ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Zapisy na Jednostki Uczestnictwa były przyjmowane przez Towarzystwo w jego biurze w Warszawie, w okresie od 23 stycznia do 3 lutego 2006 roku.

W ramach zapisów cena zbycia Jednostki Uczestnictwa wynosiła 1.000 złotych.

5.2. ZASADY, MIEJSCA I TERMINY DOKONYWANIA WPLĄT NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W RAMACH ZAPISÓW

Łączna wysokość wpłat do Funduszu wyniosła 13,46 mln złotych, tym samym zebrane zostały wpłaty do Funduszu w wysokości niezbędnej do jego utworzenia zgodnie z postanowieniami Statutu.

5.3. TERMIN PRZYDZIAŁU JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Przydziału Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo dokonało w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

5.4. PRZYPADKI, W KTÓRYCH TOWARZYSTWO JEST ZOBOWIĄZANE NIEZWŁOCZNIE ZWRÓCIĆ WPLĄTY DO FUNDUSZU, WRAZ Z ODSETKAMI OD WPLĄT NALICZONYMI PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Nie zaistniał przypadek, w którym Towarzystwo zobowiązane byłoby do zwrotu wpłat na Jednostki wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

5.5. OKREŚLENIE MINIMALNEJ KWOTY WPLĄT DO NOWEGO SUBFUNDUSZU, NIEZBĘDNEJ DO JEGO UTWORZENIA

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami.

5.6. ZASADY POSTĘPOWANIA W PRZYPADKU, GDY W RAMACH ZAPISÓW NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, KTÓRE MAJĄ BYĆ ZWIĄZANE Z NOWYM SUBFUNDUSZEM, NIE ZOSTANIE ZEBRANA KWOTA, O KTÓREJ MOWA W PKT 5.5

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami.

6. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZBYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

§ 1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Zbycia na podstawie wpłat na Jednostki Uczestnictwa, wyłącznie na rzecz podmiotów, o których mowa w art. 7 Statutu, z zastrzeżeniem § 2.

§ 2. Podmiot zamierzający nabyć Jednostki Uczestnictwa po raz pierwszy zobowiązany jest złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa powinno zostać złożone w siedzibie Towarzystwa, w formie pisemnej, na formularzu przygotowanym przez Towarzystwo.

§ 3. Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych na rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza o numerze 40 1050 0086 1000 0023 1364 2999.

§ 4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Funduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Zbycia.

§ 5. Liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloraz wartości dokonanej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa oraz ceny zbycia Jednostki Uczestnictwa.

§ 6. Minimalna wartość pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa wynosi 50.000 złotych, z zastrzeżeniem § 7.

§ 7. Minimalna wartość pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa w odniesieniu do osób fizycznych wynosi równowartość w złotych 40.000 euro według średniego kursu walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na 2 Dni Robocze przed Dniem Zbycia, w którym ma nastąpić zbycie Jednostek Uczestnictwa w zamian za tą wpłatą, zaokrągloną w górę do pełnych tysięcy złotych.

§ 8. Minimalna wysokość drugiej i każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa wynosi 10.000 złotych.

§ 9. Opłata manipulacyjna może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek kategorii A oraz kategorii F. Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie może być wyższa niż 0,5% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie może być wyższa niż 0,25% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F. Szczegółowe stawki opłaty manipulacyjnej za zbycie dla Jednostek kategorii A lub kategorii F określone są w tabeli opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej powyżej. Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, możliwe jest obniżenie stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej określonego nabywcy lub określonej grupy nabywców. Opłata manipulacyjna pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

§ 10. Towarzystwo, po stwierdzeniu dokonania wpłaty na Jednostki Uczestnictwa, wystawia pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je wpłacającemu, w sposób wskazany przez ten podmiot w zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa.

7. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

§ 1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia, z zastrzeżeniem § 10.

§ 2. Uczestnik żądający odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinien złożyć w siedzibie Towarzystwa, w formie pisemnej, na formularzu przygotowanym przez Towarzystwo, żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W żądaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik wskazuje w szczególności liczbę Jednostek Uczestnictwa objętych żądaniem lub kwotę środków pieniężnych, jaką chce uzyskać z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, a także Dzień Odkupienia, w którym ma nastąpić odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać złożone nie później niż na 5 dni przed Dniem Odkupienia, w którym ma nastąpić odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wskazanym w tym żądaniu.

§ 3. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być odwołane wyłącznie za zgodą Towarzystwa.

§ 4. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa metodą FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są jednostki zbyte Uczestnikowi jako pierwsze.

§ 5. W przypadku, gdy w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonanego zgodnie z żądaniem Uczestnika, łączna wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez tego Uczestnika byłaby mniejsza od 10.000 złotych, Fundusz może postanowić o odkupieniu wszystkich posiadanych przez tego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa.

§ 6. Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.

§ 7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Funduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Odkupienia (Towarzystwo pobierze w Dniu Odkupienia Jednostek wynagrodzenie zmienne w wysokości równej wartości rezerw tworzonych na zasadach określonych w art. 25 Statutu przypadających na umarżane w tym dniu Jednostki).

§ 8. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.

§ 9. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 Dnia Roboczego i nie później niż 3 Dnia Roboczego po Dniu Odkupienia, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika.

§ 10. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku określonym w art. 89 ust. 4 pkt 2 i ust. 5 Ustawy, na warunkach tam określonych.

§ 11. Towarzystwo wydaje Uczestnikowi pisemne potwierdzenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

8. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI ZAMIANY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA NA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA INNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ORAZ WYSOKOŚĆ OPŁAT Z TYM ZWIĄZANYCH

Uczestnik nie ma możliwości zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo w sposób inny, niż poprzez złożenie żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa na zasadach określonych w Prospekcie Informacyjnym oraz nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo na zasadach ogólnych określonych w prospekcie informacyjnym tego funduszu inwestycyjnego. Fundusz nie pobiera opłat manipulacyjnych związanych z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa. Nabycie jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo może wiązać się z koniecznością poniesienia opłat manipulacyjnych określonych w statucie tego funduszu inwestycyjnego.

9. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI WYPŁAT KWOT Z TYTUŁU ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA LUB WYPŁAT DOCHODÓW FUNDUSZU

Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupywanych Jednostek pomniejszony o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.

Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 Dnia Roboczego i nie później niż 3 Dnia Roboczego po Dniu Odkupienia. Moment wypłynięcia środków wypłacanych przez Fundusz na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy zależy od procedur banku prowadzącego ten rachunek.

Wypłata środków pieniężnych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa następuje wyłącznie przelewem na wskazany przez Uczestnika rachunek bankowy.

Statut nie przewiduje wypłaty dochodów bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

10. SPOSÓB I SZCZEGÓŁOWE WARUNKI SPEŁNIANIA ŚWIADCZEŃ NALEŻNYCH Z TYTUŁU NIETERMINOWYCH REALIZACJI ZLECEŃ UCZESTNIKÓW ORAZ BŁĘDNEJ WYCENY WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA

W przypadku realizacji zlecenia Uczestnika niezgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie Informacyjnym, z przyczyn, za które Towarzystwo ponosi odpowiedzialność, Towarzystwo wyrówna poniesione przez Uczestnika lub Fundusz straty.

Jeżeli zlecenie Uczestnika nie zostanie zrealizowane w terminach określonych w Prospekcie Informacyjnym, to Fundusz dokona realizacji zlecenia po cenie bieżącej, w dniu wpisu do Rejestru Uczestników. W sytuacji, gdy realizacja zlecenia w tym dniu będzie mniej korzystna dla Uczestnika, niż w dniu, w którym zlecenie byłoby zrealizowane w terminie określonym w Statucie, wówczas Towarzystwo wyrówna Uczestnikowi poniesioną stratę, to znaczy:

- w przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa realizowanego po cenie zbycia wyższej niż cena zbycia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo dopłaci brakującą kwotę tak, aby Uczestnik nabył taką liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaką nabyłby w przypadku terminowej realizacji zlecenia;
- w przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa realizowanego po cenie zbycia niższej, niż cena zbycia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo dopłaci Funduszowi kwotę równą iloczynowi ceny zbycia w dniu realizacji zlecenia i różnicy pomiędzy liczbą rzeczywiście nabytych Jednostek Uczestnictwa a liczbą Jednostek Uczestnictwa, które Uczestnik nabyłby w wyniku terminowej realizacji zlecenia,
- w przypadku zlecenia odkupienia, w którym Uczestnik wskazał liczbę Jednostek Uczestnictwa podlegających odkupieniu, realizowanego po cenie odkupienia niższej niż cena odkupienia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo dopłaci Uczestnikowi brakującą kwotę, równą wartości iloczynu liczby odkupionych Jednostek i różnicy cen odkupienia;
- w przypadku zlecenia odkupienia zawierającego wskazanie kwoty, jaką Uczestnik chce uzyskać z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, realizowanego po cenie odkupienia niższej, niż cena odkupienia w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym, Towarzystwo skoryguje liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa, na podstawie ilorazu kwoty wypłacanej Uczestnikowi i ceny obowiązującej w terminie zgodnym z Prospektem Informacyjnym oraz dopłaci Funduszowi brakującą kwotę równą iloczynowi bieżącej ceny odkupienia i różnicy skorygowanej liczby Jednostek Uczestnictwa oraz liczby wynikającej z ilorazu kwoty wypłacanej Uczestnikowi i bieżącej ceny odkupienia.

W przypadku błędnego ustalenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, dla zleceń nabycia i odkupienia na wskazaną przez Uczestnika kwotę Towarzystwo niezwłocznie skoryguje liczbę nabytych i odkupionych Jednostek w Rejestrze Uczestników tak, aby liczba nabytych lub odkupionych w ten sposób Jednostek odpowiadała liczbie jednostek nabytych i odkupionych według prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę. W przypadku zlecenia odkupienia wskazującego liczbę odkupywanych Jednostek:

- gdy Uczestnik, w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek, otrzymał niższą kwotę środków pieniężnych, niż powinien otrzymać przy prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, Fundusz dopłaci Uczestnikowi z Aktywów Funduszu brakującą kwotę, stanowiącą iloczyn liczby odkupionych Jednostek i różnicy cen;
- gdy Uczestnik, w wyniku realizacji zlecenia odkupienia Jednostek, otrzymał wyższą kwotę środków pieniężnych, niż powinien otrzymać przy prawidłowo ustalonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, Towarzystwo dopłaci Funduszowi brakującą kwotę.

11. SKREŚLONY

12. SKREŚLONY

13. SKREŚLONY

14. WSKAZANIE OKOLICZNOŚCI, W KTÓRYCH FUNDUSZ MOŻE ZAWIESIĆ ZBYWANIE LUB ODKUPYWANIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Fundusz nie przewiduje zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa po przekroczeniu określonej Wartości Aktywów Netto.

Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku, o którym mowa w art. 89 ust. 4 pkt 2 i ust. 5 Ustawy, na warunkach tam określonych.

15. OKREŚLENIE RYNKÓW, NA KTÓRYCH ZBYWANE SĄ JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Jednostki Uczestnictwa zbywane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

16. OPIS POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

16.1. GŁÓWNE KATEGORIE LOKAT FUNDUSZU I ICH DYWERSYFIKACJA

§ 1. Przy dokonywaniu lokat Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, a także szczegółowe, niewynikające z Ustawy zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określone w Statucie.

§ 2. Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:

- 1) Papiery Wartościowe;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz będące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 4) Waluty Obce;
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- 6) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;

– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz:

- 8) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz niebędące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

§ 3. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 80% wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym postanowienia art. 145 ust. 8 Ustawy stosuje się odpowiednio. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz niniejszego rozdziału wartość Papierów Wartościowych danego emitenta lub danego rodzaju będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie pomniejsza łącznej wartości lokat w Papiery Wartościowe tego emitenta lub tego rodzaju.

§ 4.-§ 6. (skreślony).

§ 7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.

§ 8. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, z tym, że udziały w jednym podmiocie nie mogą przekraczać 5% wartości Aktywów Funduszu.

§ 9. (skreślony).

§ 10. Łączna wartość lokat, których przedmiotem są:

- 1) akcje;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w akcje

– nie może stanowić więcej niż 100% wartości Aktywów Funduszu.

§ 11.- § 12. (skreślony).

§ 13. Waluty Obce nie mogą stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Funduszu.

§ 14. (skreślony).

§ 15. Wierzytelności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.

§ 16. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu, wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, pod warunkiem że:

- 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami Statutu;
- 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych;
- 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy;
- 4) łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczek udzielonych przez Fundusz oraz Papierów Wartościowych tego samego emitenta będących przedmiotem lokat Funduszu nie przekroczy limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

§ 17. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać innym podmiotom pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

§ 18. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać innym podmiotom poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.

§ 19. Limity inwestycyjne, o których mowa w niniejszym punkcie, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.

§ 20. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

16.2. KRYTERIA DOBORU LOKAT DO PORTFELA INWESTYCYJNEGO FUNDUSZU

Do oceny efektywności prowadzonej w ramach Funduszu działalności lokacyjnej nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark). Celem prowadzonej w ramach Funduszu działalności lokacyjnej jest maksymalizacja stopy zwrotu przy dopuszczalnym na podstawie Statutu ryzyku i zachowaniu płynności lokaty.

Fundusz dąży do zminimalizowania ryzyka systematycznego portfela lokat. Przez ryzyko systematyczne rozumie się ryzyko zmian wartości portfela w zależności ogólnej koniunktury rynkowej, mierzonej zmianą kursów indeksów giełdowych. Celem Funduszu jest generowanie stopy zwrotu w ujęciu bezwzględnym.

Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Funduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.

Alokacja Aktywów Funduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:

- 1) w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których bazą są udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy giełdowe – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki, analizę porównawczą spółek;
- 2) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności oraz Instrumentów Pochodnych, dla których bazą są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta;

- 3) w przypadku Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentami Bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
- 4) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę ogólnej sytuacji na rynku towarów.

W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Funduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w pkt 1 – 4.

Ponadto, w odniesieniu do każdej lokaty Fundusz prowadzi analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność całego portfela lokat Funduszu.

16.3. WSKAZANIE, ŻE WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZU MOŻE SIĘ CHARAKTERYZOWAĆ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKAJĄCĄ ZE SKŁADU PORTFELA LUB Z PRZYJĘTEJ TECHNIKI ZARZĄDZANIA PORTFEM

Inwestycje dokonywane w ramach Funduszu charakteryzuje podwyższony poziom ryzyka, co oznacza, że Wartość Aktywów Netto Funduszu może podlegać istotnym wahaniom.

16.4. WSKAZANIE, ŻE FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE, W TYM NIEWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE, WRAZ ZE WSKAZANIEM WPLYWU ZAWARCIA TYCH UMÓW NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

1. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których Bazę Instrumentu Pochodnego stanowią indeksy giełdowe, akcje, dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Waluty Obce, stopy procentowe.
2. Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.
3. Lokaty w Instrumenty Pochodne dokonywane są zarówno w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu jak i ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu związanego ze zmianami:
 - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi;
 - 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu;
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
4. Przy dokonywaniu wszystkich lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w pkt. 16.2., z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) 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.
6. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala Wartość Ryzyka Kontrahenta („WRK”), 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 kontrahentem, WRK jest wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
 - 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2012 r., poz. 1112 ze zm.);
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowartość salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może spowodować rozwiązanie tej umowy;

- 4) warunki, o których mowa w pkt. 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
7. WRK w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z jednym kontrahentem nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3, 4 lub 7 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość Bazy Instrumentu Pochodnego według następujących zasad:
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
– oraz z uwzględnieniem ust. 9.
9. Jeżeli Bazę Instrumentu Pochodnego stanowi Waluta Obca, to wartość Bazy Instrumentu Pochodnego koryguje się o wartość lokat nabywanych za lub denominowanych w danej Walucie Obcej dokonanych przez Fundusz, w części nie powodującej zmiany znaku wartości Bazy Instrumentu Pochodnego.
10. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów Funduszu na poziomie zapewniającym bezpieczną realizację tych transakcji.
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny- ryzyko to jest mierzone 90-dniowym odchyleniem standardowym kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, 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 - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1) Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych oraz stosunkiem nominalnego depozytu który trzeba wpłacić w celu zabezpieczenia rozliczenia transakcji Funduszu mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne do wartości pozycji w Instrumencie Pochodnym;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny - ryzyko to jest mierzone różnicą pomiędzy wartością pozycji w Instrumencie Bazowym wynikających z Instrumentu Pochodnego zabezpieczającego a wartością godziwą instrumentu kasowego lub wartością pozycji Instrumentu Bazowego wynikającego z Instrumentu Pochodnego zabezpieczanego;
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - ryzyko to jest mierzone ilością i wartością niepoprawnie rozliczonych historycznych transakcji w stosunku do wszystkich zawartych transakcji;
 - 5) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewypłacalności kontrahenta będącego stroną transakcji dotyczącej NWP - ryzyko to jest mierzone wartością ustalonej przez Fundusz kwoty WRK;
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie - ryzyko to jest mierzone saldem debetu na rachunkach bankowych Funduszu oraz współczynnikiem będącym ilorazem średniego obrotu handlowego instrumentów z ostatnich 90 dni handlowych oraz salda instrumentów. NWP nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, co w przypadku zajęcia niekorzystnej pozycji może prowadzić do braku możliwości jej zamknięcia, niemniej Fundusz ma możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w Instrumentach Pochodnych;
 - 7) ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu

Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i modelu wyceny – w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości i wartości strat związanych z materializacją ryzyka operacyjnego w działalności funduszu w określonym przedziale czasowym oraz budżetuje odpowiednio kwotę na pokrycie ewentualnych strat z tytułu materializacji ryzyka operacyjnego.

12. Ekspozycję Funduszu oblicza się przy zastosowaniu metody brutto i metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. EU L 83 z 22.03.2013, str. 1). Maksymalny poziom dźwigni finansowej Funduszu został określony w ramach systemu zarządzania ryzykiem procedurami wewnętrznymi Towarzystwa i wynosi 400% WAN Funduszu.

16.5. WSKAZANIE, ŻE FUNDUSZ MOŻE ZAWIERAĆ UMOWY, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE WRAZ ZE WSKAZANIEM WPŁYWU ZAWARCIA TYCH UMÓW NA RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ

1. Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne a w tym w Niewystandaryzowane Towarowe Instrumenty Pochodne. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.
2. Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w pkt. 16.2., z uwzględnieniem specyfiki danego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
3. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
4. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 5, Fundusz uwzględnia wartość Bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
5. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny- ryzyko to jest mierzone 90-dniowym odchyleniem standardowym kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, 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 - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Towarowe Instrumenty Pochodne w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1) Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych oraz stosunkiem nominalnego depozytu, który trzeba wpłacić w celu zabezpieczenia rozliczenia transakcji Funduszu mającej za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne do wartości pozycji w Towarowym Instrumentcie Pochodnym;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny - ryzyko to jest mierzone różnicą pomiędzy wartością pozycji w Towarowym Instrumentcie Bazowym wynikających z Towarowego Instrumentu Pochodnego zabezpieczającego a wartością godziwą towarowego instrumentu kasowego lub wartością pozycji Towarowego Instrumentu Bazowego wynikającego z Towarowego Instrumentu Pochodnego zabezpieczanego;

- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne - ryzyko to jest mierzone ilością i wartością niepoprawnie rozliczonych historycznych transakcji w stosunku do wszystkich zawartych transakcji;
 - 5) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewypłacalności kontrahenta będącego stroną transakcji dotyczącej Niewystandaryzowanych Towarowych Instrumentów Pochodnych - ryzyko to jest mierzone wartością ustaloną przez Fundusz kwoty WRK w zakresie Towarowych Instrumentów Pochodnych;
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie - ryzyko to jest mierzone saldem debetu na rachunkach bankowych Funduszu oraz współczynnikiem będącym ilorazem średniego obrotu handlowego instrumentów z ostatnich 90 dni handlowych oraz salda instrumentów. Niewystandaryzowane Towarowe Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, co w przypadku zajęcia niekorzystnej pozycji może prowadzić do braku możliwości jej zamknięcia, niemniej Fundusz ma możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Towarowego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
6. Ekspozycję Funduszu oblicza się przy zastosowaniu metody brutto i metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. EU L 83 z 22.03.2013, str. 1). Maksymalny poziom dźwigni finansowej Funduszu został określony w ramach systemu zarządzania ryzykiem procedurami wewnętrznymi Towarzystwa i wynosi 400% WAN Funduszu.

17. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, W TYM RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z PRZYJĘTĄ POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

17.1. OPIS RYZYKA INWESTYCYJNEGO ZWIĄZANEGO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

RYZYKO MAKROEKONOMICZNE

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów wchodzących w skład portfela lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których mogą być lokowane Aktywa Funduszu, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom skomplikowania.

RYZYKO RYNKOWE

Ryzyko to wiąże się z możliwością spadku wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela lokat Funduszu. Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których mogą być lokowane Aktywa Funduszu zostały opisane poniżej.

RYZYKO RYNKU AKCJI

Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne) jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ponieważ Aktywa Funduszu mogą być lokowane na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku wartości portfela lokat Funduszu, a co za tym idzie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Najważniejszym aspektem ryzyka przy inwestycji w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest niska płynność lokat. Ponadto podmioty działające w takiej formie prawnej cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku

spółek akcyjnych skalą działalności, a co za tym idzie – mniejszą stabilnością prowadzonej działalności gospodarczej, co z kolei oznacza większe ryzyko dla posiadaczy udziałów niż w przypadku inwestycji w spółki akcyjne. Nieudane inwestycje w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości portfela lokat Funduszu a tym samym na Wartości Aktywów Netto na Jednostkę. Ryzyko związane z inwestowaniem w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością jest ograniczone limitem inwestycyjnym (łącznie do 15% wartości Aktywów Funduszu).

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość portfela lokat Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również Instrumenty Pochodne, dla których Instrumentami Bazowymi są dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz stopy procentowe. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość portfela lokat Funduszu.

Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Aktywa Funduszu mogą być lokowane w instrumenty dłużne denominowane w Walutach Obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe.

W przypadku zobowiązań Funduszu, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO WALUTOWE

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto na Jednostkę na skutek niekorzystnych zmian kursów Walut Obcych.

RYZYKO RYNKU TOWAROWEGO

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie części Aktywów Funduszu na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych zależą od zmian cen Towarowych Instrumentów Bazowych, o które są oparte. Ceny rynkowe Towarowych Instrumentów Bazowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zachowanie się cen Towarowych Instrumentów Bazowych, o które są oparte Towarowe Instrumenty Pochodne będące przedmiotem umów zawartych przez Fundusz oznacza możliwość poniesienia straty przez Fundusz.

RYZYKO KREDYTOWE

Inwestowanie Aktywów Funduszu w dłużne Papiery Wartościowe obarczone jest ryzykiem niewypłacalności emitentów tych Papierów Wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów Funduszu. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki Papierów Wartościowych. Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać obniżenie Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZYKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

RYZYKO ROZLICZENIA ORAZ RYZYKO TRANSFERÓW PIENIĘŻNYCH

Błędne lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może przyczynić się do odstępstwa od realizowanej polityki inwestycyjnej Funduszu, a w konsekwencji – do pogorszenia rentowności lokat Funduszu. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność obciążenia Aktywów Funduszu kwotami kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

Ze względu na specyfikę Instrumentów Pochodnych (efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, poziom skomplikowania wyceny tych instrumentów) ryzyko rozliczenia przy dokonywaniu transakcji tymi instrumentami ma większe znaczenie niż w przypadku pozostałych instrumentów.

Ryzyko transferów pieniężnych jest niezależne od Funduszu i jest związane z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Ten czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu w sposób analogiczny do ryzyka rozliczenia transakcji.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KRÓTKĄ SPRZEDAŻĄ

Krótka Sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen Papierów Wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone Papiery Wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że Papiery Wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli Papiery Wartościowe będące przedmiotem Krótkiej Sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Z transakcjami Krótkiej Sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego Papiery Wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Jednostkę.

RYZIKO PŁYNNOŚCI

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz stopy zwrotu. Ryzyko płynności jest istotne w odniesieniu do lokat, których przedmiotem są inne niż zdematerializowane akcje, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, a także Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZECHOWYWANIEM AKTYWÓW

Zgodnie z Ustawą do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest niezależny od Towarzystwa, spełniający wymagania wymienione w art. 71 i art. 73 Ustawy oraz wskazany w Statucie podmiot. Nie można wykluczyć, że błąd Depozytariusza lub inne zdarzenie związane z przechowywaniem Aktywów, na które Fundusz nie ma wpływu, może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ AKTYWÓW LUB RYNKÓW

W ramach polityki inwestycyjnej Funduszu są stosowane limity inwestycyjne określone Ustawą dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz Statutem. Dopuszczalne kategorie lokat oraz polityka inwestycyjna Funduszu mogą prowadzić do koncentracji Aktywów Funduszu w jednej kategorii lokat, na rynku jednego kraju lub w inny sposób prowadzić do kumulacji ryzyka charakterystycznego dla jednego typu bądź rodzaju lokat.

17.2. OPIS RYZYKA ZWIĄZANEGO Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU

17.2.1. RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA OCZEKIWANEGO ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWarciEM OKREŚLONYCH UMÓW

Nie ma zastosowania. Fundusz nie zawiera umów, których zawarcie powodowałoby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZIKO ZWIĄZANE ZE SZCZEGÓLNYMI WARUNKAMI ZAWARTYCH PRZEZ FUNDUSZ TRANSAKCJI

Nie ma zastosowania. Fundusz nie zawiera transakcji na szczególnych warunkach, które powodowałyby wystąpienie ryzyk innych niż opisane w Prospekcie Informacyjnym.

RYZIKO ZWIĄZANE Z UDZIELONYMI GWARANCJAMI

Może zajść sytuacja, że Fundusz będzie musiał wywiązać się z zawartych umów gwarancji, co wpłynie negatywnie na wynik Funduszu.

17.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z PRZYJĘTYMI ZASADAMI NALICZANIA REZERWY NA WYNAGRODZENIE ZMIENNE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM

Zgodnie z postanowieniami Statutu, Towarzystwo uprawnione jest do pobierania stałego i zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.

Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny, w sposób określony w art. 25 ust. 3 Statutu.

Wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne za zarządzanie Funduszem obliczana jest jako suma rezerw dla poszczególnych grup Jednostek w każdym Dniu Wyceny, w oparciu o aktualną w danym Dniu Wyceny wartość referencyjną dla poszczególnych grup Jednostek.

Zwraca się uwagę inwestorów, że z przyjętym sposobem naliczania rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wiąże się ryzyko, które może zmaterializować się w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto na Jednostkę. W takim przypadku, wartość części rozwiązywanej rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem przypadającej na daną grupę Jednostek może być niższa niż wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, jaka została naliczona dla tej grupy Jednostek, w szczególności zaś może być niższa niż wynikałoby to z nominalnej stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem, określonej w art. 25 ust. 3 lit. b Statutu.

Tym niemniej, w przypadku ponownego wzrostu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę, rzeczywista wartość części naliczonej rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem przypadającej na daną grupę Jednostek jest niższa niż wynikałoby to z nominalnej stawki wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem, określonej w art. 25 ust. 3 lit. b Statutu.

17.2.3. RYZYKO WYSTĄPIENIA SZCZEGÓLNYCH OKOLICZNOŚCI, NA WYSTĄPIENIE KTÓRYCH UCZESTNIK NIE MA WPLYWU LUB MA OGRANICZONY WPLYW

RYZYO OTWARCIA LIKWIDACJI FUNDUSZU

W przypadkach określonych w Statucie Fundusz może zostać rozwiązany. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu, Fundusz nie może zbywać, a także odkupywać Jednostek Uczestnictwa.

RYZYO PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ INNE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem, może przejąć zarządzanie Funduszem. Uczestnik nie ma wpływu na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

RYZYO ZMIANY DEPOZYTARIUSZA LUB PODMIOTU OBSŁUGUJĄCEGO FUNDUSZ

Fundusz lub Depozytariusz mogą rozwiązać umowę o wykonywanie funkcji dystrybutora Funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy. O wypowiedzeniu umowy wypowiadający niezwłocznie zawiadamia Komisję. Jeżeli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu albo wykonuje je nienależycie: Fundusz inwestycyjny wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję – w takim przypadku wypowiedzenie umowy może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy.

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany podmiotów obsługujących Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego.

Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

RYZYO POŁĄCZENIA FUNDUSZU Z INNYM FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM

Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez Towarzystwo, za wyjątkiem specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa, zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym, zostaną przekształcone w jednostki uczestnictwa tej samej kategorii. Połączenie dwóch specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu funduszy.

RYZYO PRZEKSZTAŁCENIA FUNDUSZU W FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Fundusz może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty. Przekształcenia Funduszu może dokonać Towarzystwo przez zmianę Statutu. Z przekształceniem Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty wiązałaby się

konieczność dostosowania zasad i ograniczeń inwestycyjnych, z uwzględnieniem których lokowane są Aktywa Funduszu, do wymogów określonych w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty.

RYZYKO ZMIANY POLITYKI INWESTYCYJNEJ FUNDUSZU

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu w zakresie dotyczącym zasad polityki inwestycyjnej Funduszu. Zmiana Statutu w zakresie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie wymaga zgody Komisji. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Funduszu.

17.2.4. RYZYKO NIEWYPŁACALNOŚCI GWARANTA

Nie ma zastosowania.

17.2.5. RYZYKO INFLACJI

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki może okazać się niższa od oczekiwanej.

17.2.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI DOTYCZĄCYMI FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Jednostki Uczestnictwa.

Ponadto, zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy o VAT, zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

18. OKREŚLENIE PROFILU INWESTORA

Fundusz jest przeznaczony przede wszystkim dla spółek prawa handlowego, fundacji, stowarzyszeń, związków sportowych, szkół wyższych, kościelnych osób prawnych, związków zawodowych, organizacji pracodawców, izb gospodarczych oraz izb rzemieślniczych:

- poszukujących alternatywy do samodzielnego i bezpośredniego inwestowania w akcje,
- zainteresowanych inwestycją trwającą co najmniej 12 miesięcy,
- oczekujących, w dłuższym okresie, wysokiego zysku z inwestycji, jednakże akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne, ze względu na dużą zmienność cen kursów giełdowych.

19. INFORMACJE NA TEMAT OBOWIĄZKÓW PODATKOWYCH FUNDUSZU I UCZESTNIKÓW

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny. Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

19.1. OBOWIĄZKI PODATKOWE FUNDUSZU

Ponieważ Fundusz jest funduszem inwestycyjnym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest on zwolniony od podatku dochodowego od osób prawnych.

19.2. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW

19.2.1. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW BĘDĄCYCH OSOBAMI PRAWNYMI I JEDNOSTKAMI ORGANIZACYJNYMI NIEPOSIADAJĄCYMI OSOBOWOŚCI PRAWNEJ

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody osób prawnych z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w tym dochody z tytułu wykupu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, opodatkowane są na zasadach ogólnych określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przez dochód z tytułu wykupu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz a kosztami uzyskania przychodów.

Przez koszt uzyskania przychodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się wydatki poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Zgodnie z postanowieniami art. 17 ust. 1 pkt 4 oraz ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody Uczestników, których celem statutowym jest działalność naukowa, naukowo - techniczna, oświatowa, w tym również polegająca na kształceniu studentów, kulturalna, w zakresie kultury fizycznej i sportu, ochrony środowiska, wspierania inicjatyw społecznych na rzecz budowy dróg i sieci telekomunikacyjnej na wsi, oraz zaopatrzenia wsi w wodę, dobroczynności, ochrony zdrowia i pomocy społecznej, rehabilitacji zawodowej i społecznej inwalidów oraz kultu religijnego – z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, w części przeznaczonych na te cele, są wolne od podatku, z zastrzeżeniem art. 17 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Fundusz zwraca uwagę na fakt, że w przypadku Uczestników będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, obowiązki podatkowe związane z uczestnictwem w Funduszu ciążyą na Uczestnikach. W stosunku do Uczestników będących osobami prawnymi i jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej będą wykonywane tylko te obowiązki podatkowe, które zostały nałożone na Fundusz na mocy obowiązujących przepisów prawa.

19.2.2. OBOWIĄZKI PODATKOWE UCZESTNIKÓW BĘDĄCYCH OSOBAMI FIZYCZNYMI

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu uczestnictwa w Funduszu, w tym dochody z tytułu wykupu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu.

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przez dochód z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz a kosztami uzyskania przychodów.

Przez koszt uzyskania przychodu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz rozumie się wydatki poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz dokonuje obliczenia wysokości należnego podatku, potrąca obliczony podatek z kwoty przypadającej do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz odprowadza pobrany podatek do właściwego urzędu skarbowego.

Przy obliczaniu należnego podatku przyjmuje się, że w pierwszej kolejności Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa zbyte Uczestnikowi po najwyższej cenie.

20. DZIEŃ, GODZINA W TYM DNIU I MIEJSCE, W KTÓRYM NAJPOŹNIEJ JEST PUBLIKOWANA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA, USTALONA W DANYM DNIU WYCENY, A TAKŻE WSKAZANIE MIEJSCA PUBLIKOWANIA CENY ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Wartość Aktywów Netto na Jednostkę jest publikowana na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl niezwłocznie po jej ustaleniu, nie później jednak niż do godziny 20:00 w trzecim Dniu Roboczym następującym po Dniu Wyceny, na który została ustalona.

W przypadku wystąpienia okoliczności, za które Fundusz nie odpowiada, a które opóźnią możliwość publikacji Wartości Aktywów Netto na Jednostkę w podanym wyżej terminie, publikacja nastąpi niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę.

21. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

21.1. METODY I ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

21.1.1. ZASADY PODSTAWOWE

§ 1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w złotych według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem wyceny nienotowanych na aktywnym rynku Dłużnych Papierów Wartościowych, wyceny Papierów Wartościowych nabytych lub zbytych z przyrzeczeniem odkupu oraz wyceny należności i zobowiązań z tytułu pożyczek Papierów Wartościowych.

§ 2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę.

21.1.2. WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT NOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU

Przez aktywny rynek rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, a ceny są podawane do publicznej wiadomości. Przez dostateczny wolumen i częstotliwość rozumie się:

1. Dla instrumentów udziałowych polskich i zagranicznych:
 - jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:
 - a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji papieru wartościowego lub;
 - b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;
 - c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 300 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;
 - jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 7 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną
2. Dla polskich obligacji skarbowych rynkiem aktywnym jest Treasury BondSpot Poland (TBSP)
3. Dla pozostałych instrumentów dłużnych oraz instrumentów rynku pieniężnego:
 - jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:
 - a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji danej serii papieru wartościowego lub;
 - b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;
 - c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 100 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;
 - jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 5 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną.

Towarzystwo sprawdza, czy hipotetycznie może sprzedać łączną pozycję w danym papierze we wszystkich Funduszach zarządzanych przez TFI w ciągu 365 dni podstawie badanie obrotu za poprzedni miesiąc. Jeśli pozycja w instrumencie jest mniejsza niż obrót za poprzedni miesiąc pomnożony przez 12, uznaje się, że Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w danym instrumencie w ciągu 365 dni.

Wartości użyte do wyznaczenia dostatecznego wolumenu na aktywnym rynku – 300 tys. zł dla instrumentów Udziałowych oraz 100 tys. zł dla instrumentów dłużnych wyznaczone zostały na podstawie analizy obrotów na Giełdzie Papierów Wartościowych, NewConnect oraz Catalyst. Towarzystwo raz na 6 miesięcy dokonywać będzie analizy obrotów na wyżej wymienionych rynkach w celu ustalenia, czy wartość obrotów nie uległa istotnej zmianie, a ustalone kwoty wciąż odzwierciedlają dostateczny wolumen na aktywnym rynku. Analiza podlegać będzie uzgodnieniu z depozytariuszem. Aktywa i zobowiązania funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

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

Jako dane obserwowalne rozumie się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby Uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są kolejno:

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub

- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną funduszu, dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca, w oparciu o dane z poprzedniego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez pełny miesiąc kalendarzowy.

Za ostatnie dostępne kursy na aktywnym rynku w momencie dokonywania wyceny fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:30 czasu polskiego

21.1.3. WYCENA SKŁADNIKÓW LOKAT NIENOTOWANYCH NA AKTYWNYM RYNKU

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się z zastrzeżeniem § 26 i 27

Rozporządzenia w następujący sposób:

1) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

2) składników lokat innych niż w pkt 1 - według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 24 Rozporządzenia:

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

Zgodnie z §21 Rozporządzenia definiuje się:

1) dane obserwowalne - dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek;

2) dane nieobserwowalne - dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Dłużne papiery wartościowe nowych emisji (z wyłączeniem polskich obligacji skarbowych) dopuszczone do publicznego obrotu, do momentu pierwszego badania aktywności rynku po pierwszym notowaniu, wyceniane są według wartości godziwej, za którą zgodnie z §24 Rozporządzenia uznaje się:

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

W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- które wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy użyciu efektywnej stopy procentowej, stosuje się poniższe.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej

ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Skorygowaną cenę nabycia wylicza się, poczynwszy od dnia rozliczenia transakcji nabycia, przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR. Wyrażona procentowo wartość XIRR obliczana jest z dokładnością do 14 miejsc po przecinku. Przy wyliczeniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku kiedy wypłata kuponu z papieru dłużnego nastąpi w dniu nie będącym dniem roboczym, do wyliczenia stopy XIRR przyjmujemy faktyczne daty przepływu z odsetkami na ten dzień, a do wyliczeń XNPV brana jest wartość przepływu liczona na ten dzień nieroboczy.

Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne wycenia się w następujący sposób:

- 1) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych; dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku;
- 2) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wówczas wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu wartości godziwej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych.

Instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne których wycena nie jest przeprowadzana za Pośrednictwem serwisów informacyjno-transakcyjnych Bloomberg lub Superderivatives są wyceniane według wartości godziwej, przede wszystkim w oparciu o:

- 1) model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 2) w przypadku opcji kupna - o model Blacka-Scholesa lub inny wykorzystywany do wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych;
- 3) w przypadku opcji sprzedaży - o parytet call-put.

Prawa poboru dopuszczone do publicznego obrotu do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są zgodnie ze wzorem wyznaczającym ich teoretyczną wartość

Prawa poboru i warranty niedopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opiewa prawo poboru lub warrant oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom.

Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.

Certyfikaty inwestycyjne wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Depozyty bankowe wycenia się poczynwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wartości godziwej. W przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Jednostki uczestnictwa wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy pobierających opłatę manipulacyjną za umorzenie jednostek lub ogłaszających wartość jednostki po której następują umorzenia za wartość wyceny przyjmuje się odpowiednio:

- a) wartość posiadanych jednostek uczestnictwa pomniejszoną o wartość opłaty manipulacyjnej pobieranej przez fundusz w przypadku odkupienia wszystkich posiadanych jednostek tego funduszu,
- b) wartość posiadanych jednostek uczestnictwa obliczoną jako iloczyn ilości jednostek i ceny po której nastąpiłoby umorzenie.

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie

miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

Kwity depozytowe wycenia się według wartości godziwej, przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności Wartość godziwą papieru wartościowego w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy oraz różnice w uprawnieniach wynikających z kwitu depozytowego oraz papieru wartościowego.

21.1.4. WYCENA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NABYTCH LUB ZBYTYCH Z PRZYRZECZENIEM ODKUPU ORAZ WYCENA NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Transakcja repo/sell-buy back - transakcję, w której fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz.

Transakcje repo/sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Transakcja reverse repo/buy-sell back - transakcję, w której druga strona zobowiązuje się wobec funduszu do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz, a fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę.

Transakcje reverse repo / buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

21.1.5. WYCENA WALUT OBCYCH ORAZ SKŁADNIKÓW LOKAT I ZOBOWIĄZAŃ DENOMINOWANYCH W WALUTACH OBCYCH

Aktywa oraz zobowiązania funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

Waluty obce, aktywa oraz zobowiązania funduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Wartość walut obcych oraz aktywów funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe - do euro.

W przypadku papierów wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w PLN, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na PLN po obowiązującym na dzień wyceny kursie NBP.

Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany walut w okresie „SPOT” i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu NBP dla danej waluty.

21.2. OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU



Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

OŚWIADCZENIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Dla Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dokonałymiśmy analizy metod i zasad wyceny aktywów funduszu OPERA NGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”) opisanych w Rozdziale III, punkcie 21.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu z dnia 30 maja 2016 roku.

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za opracowanie i stosowanie polityki inwestycyjnej Funduszu oraz za wybór i przyjęcie odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu.

Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859) (dalej „Rozporządzenie”) oraz o kompletności i zgodności tych metod i zasad z politykami inwestycyjnymi Funduszu.

Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że opisane metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są zgodne z Rozporządzeniem oraz są kompletne i zgodne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Naszym zdaniem, metody i zasady wyceny aktywów Funduszu opisane w Rozdziale III, punkcie 21.1 Prospektu Informacyjnego Funduszu, w zakresie instrumentów, których dotyczą, są we wszystkich istotnych aspektach:

- zgodne z Rozporządzeniem;
- kompletne i zgodne z polityką inwestycyjną Funduszu określoną w Rozdziale VII, art. 17-22 Statutu Funduszu.

W imieniu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Warszawa, dnia 30 maja 2016 roku

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

22. INFORMACJE O WYSOKOŚCI OPŁAT I PROWIZJI ZWIĄZANYCH Z UCZESTNICTWEM W FUNDUSZU, SPOSÓB ICH NALICZANIA I POBIERANIA ORAZ O KOSZTACH OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ

22.1. WSKAZANIE PRZEPISÓW STATUTU OKREŚLAJĄCYCH RODZAJE, MAKSYMALNĄ WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ, W TYM W SZCZEGÓLNOŚCI WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz oraz terminy, w których może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określa art. 26 Statutu. Wysokość, sposób kalkulacji oraz terminy pobierania ze środków Funduszu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem określa art. 25 Statutu.

22.2. WSKAZANIE WARTOŚCI WKC ORAZ KATEGORII KOSZTÓW FUNDUSZU NIEWŁĄCZONYCH DO WKC

WKC za 2021 rok wynosi 4,22%.

WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej Wartości Aktywów Netto za dany rok.

Następujące koszty nie są włączone do WKC: koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela, koszty odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów, koszty świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, koszty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa ponoszone bezpośrednio przez Uczestnika oraz wartość usług dodatkowych.

22.3. WSKAZANIE OPŁAT MANIPULACYJNYCH Z TYTUŁU ZBYCIA LUB ODKUPIENIA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA ORAZ INNYCH OPŁAT UISZCZANYCH BEZPOŚREDNIO PRZEZ UCZESTNIKA

Nie ma zastosowania. Nie pobiera się opłat przy zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz.

22.4. WSKAZANIE OPŁATY ZMIENNEJ, BĘDĄCEJ CZĘŚCIĄ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM, KTÓREJ WYSOKOŚĆ JEST UZALEŻNIONA OD WYNIKÓW FUNDUSZU, PREZENTOWANEJ W UJĘCIU PROCENTOWYM W STOSUNKU DO ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczone za 2021 rok stanowiło 0,0% średniej Wartości Aktywów Netto 2021 roku.

22.5. WSKAZANIE MAKSYMALNEJ WYSOKOŚCI WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
2. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od wartości Aktywów Funduszu pomniejszonej o wszelkie zobowiązania z wyjątkiem zobowiązań i rezerw na zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa z poprzedniego Dnia Wyceny (Wartość Pomniejszonych Aktywów). Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem przypadającego na Jednostkę kategorii A i F wynosi:
 - a) 1,5% rocznie, gdy Wartość Pomniejszonych Aktywów wynosi nie więcej niż 25.000.000 złotych,
 - b) 1,42% rocznie od nadwyżki Wartości Pomniejszonych Aktywów ponad 25.000.000 złotych do 50.000.000 złotych,
 - c) 1,36% rocznie od nadwyżki Wartości Pomniejszonych Aktywów ponad 50.000.000 złotych do 100.000.000 złotych,
 - d) 1,30% rocznie od nadwyżki Wartości Pomniejszonych Aktywów ponad 100.000.000 złotych.
- 2a. Towarzystwo nie przewiduje wypłaty podmiotom, o których mowa w art. 32 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy wynagrodzenia, o którym mowa w art. 32b ust. 3 Ustawy.
3. Na wynagrodzenie zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny w następujący sposób:
 - a) wartość rezerwy równa jest sumie rezerw dla poszczególnych grup Jednostek; daną grupę Jednostek tworzą Jednostki zbyte Uczestnikom w jednym Dniu Zbycia po jednej cenie zbycia;
 - b) wartość rezerwy dla danej grupy Jednostek równa jest 10% całkowitego zysku dla tej grupy jednostek (CZ);
 - c) całkowity zysk dla grupy Jednostek (CZ) jest liczony jako nadwyżka skorygowanej wartości bieżącej Aktywów przypadającej na daną grupę Jednostek (SWBg) ponad wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg), z tym że jeżeli SWBg jest mniejsza bądź równa WRg (czyli całkowity zysk jest mniejszy bądź równy zeru), to rezerwa dla danej grupy nie jest tworzona;
 - d) skorygowaną wartość bieżącą Aktywów przypadającą na daną grupę Jednostek (SWBg) oraz wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg) wyznacza się na podstawie następujących wzorów:
$$SWBg = (SWANJ - WSJ) * Lg$$
$$WRg = WRj * Lg$$

gdzie:

SWANJ – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań Funduszu (z wyjątkiem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa) przypadająca na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WSJ – wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa przypadających na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

Lg – liczba Jednostek stanowiących grupę, tj. zbytych przez Fundusz w jednym Dniu Zbycia po tej samej cenie zbycia, posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,

WRJ – wartość referencyjna dla jednostki – najwyższa wartość spośród: ceny zbycia Jednostki danej grupy oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę wyznaczonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 6 lit. c, przypadających po Dniu Zbycia Jednostek danej grupy a przed Dniem Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa;

* – oznacza iloczyn.

4. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w następujących dniach:
 - 1) w ostatnim dniu roku obrotowego;
 - 2) w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu posiadanych Jednostek – w przypadku likwidacji Funduszu – z zastrzeżeniem art. 13 ust. 1 pkt. 6.
5. Wynagrodzenie stałe pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia.
6. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia, a w przypadku o którym mowa w ust. 4 pkt 2 – w dniu przekazania środków Uczestnikowi.
7. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zmianami), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

22.6. DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO SĄ ROZDZIELANE MIĘDZY FUNDUSZ A TOWARZYSTWO LUB INNY PODMIOT, W TYM WSKAZANIE USŁUG DODATKOWYCH ORAZ WSKAZANIE WPŁYWU TYCH USŁUG NA WYSOKOŚĆ PROWIZJI POBIERANYCH PRZEZ PODMIOT PROWADZĄCY DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKĄ ORAZ NA WYSOKOŚĆ WYNAGRODZENIA TOWARZYSTWA ZA ZARZĄDZANIE FUNDUSZEM

Towarzystwo zobowiązało się pokrywać z własnych środków opłaty skarbowe oraz opłaty sądowe obciążające Aktywa Funduszu.

Poza wyżej wymienionym zobowiązaniem Towarzystwa, nie istnieją żadne umowy ani porozumienia dotyczące podziału kosztów działalności Funduszu pomiędzy Fundusz i Towarzystwo lub inny podmiot. Zasady podziału kosztów pomiędzy Fundusz i Towarzystwo określa Statut.

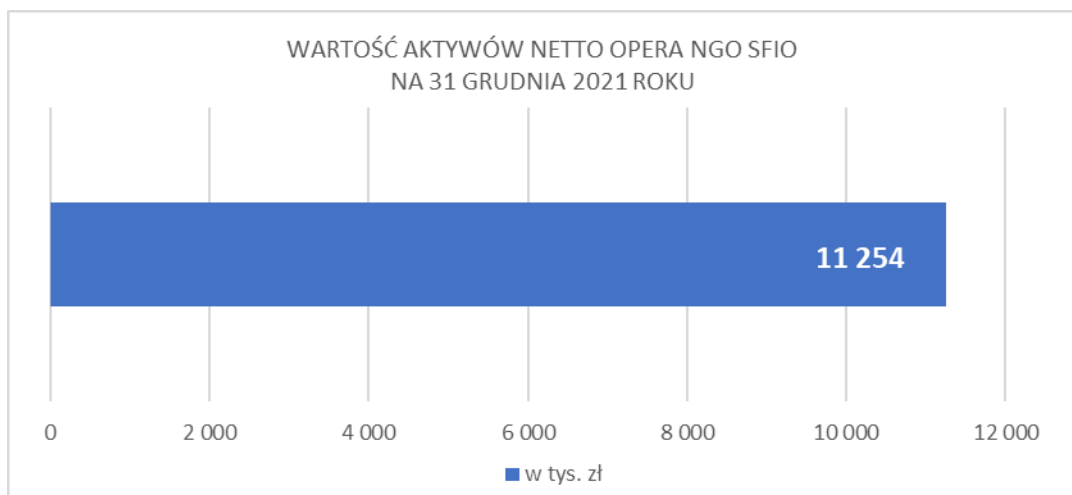
Podmioty prowadzące działalność maklerską świadczące na rzecz Funduszu usługi pośrednictwa w obrocie Papierami Wartościowymi, Instrumentami Rynku Pieniężnego i Instrumentami Pochodnymi świadczą na rzecz Funduszu także następujące usługi dodatkowe:

- sporządzanie analiz lub rekomendacji;
- dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach;
- oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji.

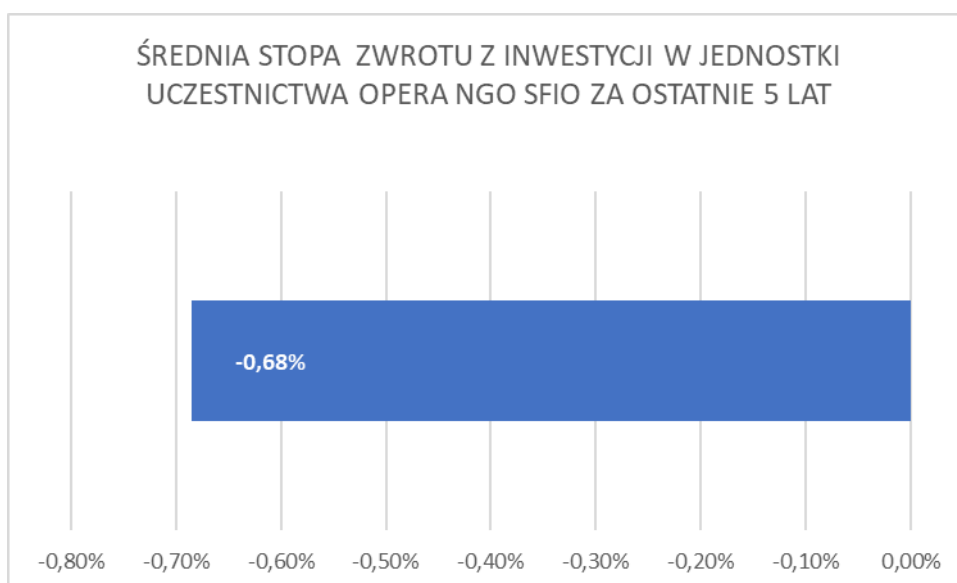
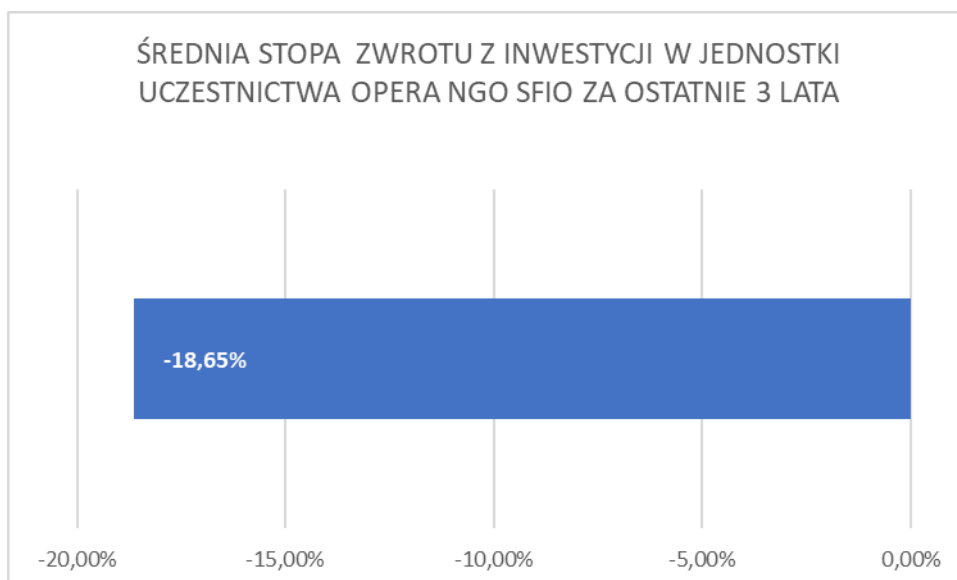
Usługi dodatkowe świadczone na rzecz Funduszu przez poszczególne podmioty prowadzące działalność maklerską nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez te podmioty ani na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszu.

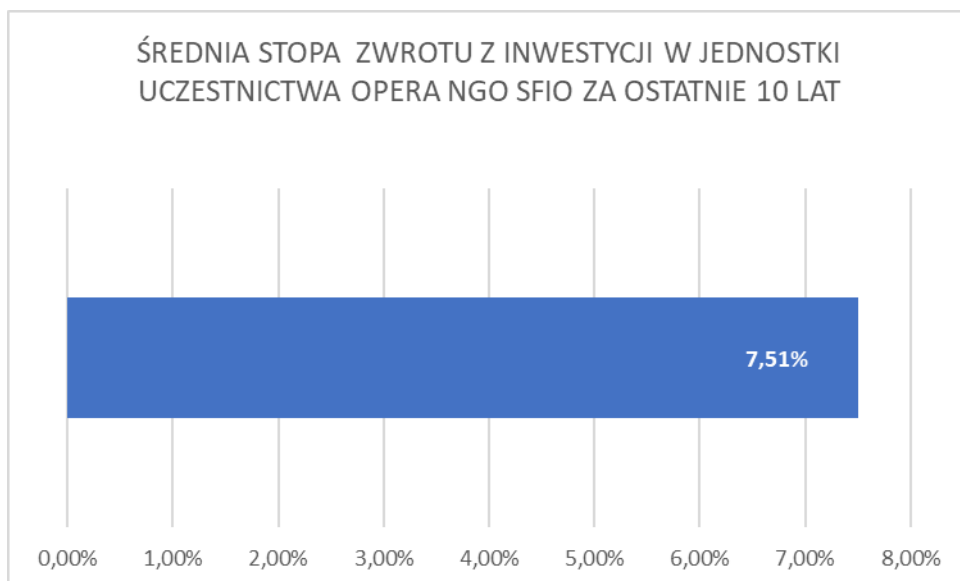
23. PODSTAWOWE DANE FINANSOWE W UJĘCIU HISTORYCZNYM

23.1. WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO NA KONIEC OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO



23.2. WIELKOŚĆ ŚREDNIEJ STOPY ZWROTU Z INWESTYCJI W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA





23.3. ZASTRZEŻENIE, ŻE INDYWIDUALNA STOPA ZWROTU UCZESTNIKA Z INWESTYCJI JEST UZALEŻNIONA OD WARTOŚCI JEDNOSTKI UCZESTNICTWA W MOMENCIE JEJ ZBYCIA I ODKUPIENIA PRZEZ FUNDUSZ ORAZ WYSOKOŚCI POBRANYCH PRZEZ FUNDUSZ OPŁAT MANIPULACYJNYCH ORAZ ŻE WYNIKI HISTORYCZNE NIE GWARANTUJĄ UZYSKANIA PODOBNYCH WYNIKÓW W PRZYSZŁOŚCI

Towarzystwo zastrzega niniejszym, że indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od Wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

24. INFORMACJA O UTWORZENIU RADY INWESTORÓW

Rada Inwestorów może działać w Funduszu, po spełnieniu warunków określonych w Ustawie i Statucie.

Na dzień sporządzenia tekstu jednolitego Prospektu Informacyjnego Rada Inwestorów nie prowadzi działalności.

Rada Inwestorów działała w Funduszu od dnia 23 listopada 2006 roku do dnia 5 czerwca 2007 roku oraz od dnia 20 kwietnia 2008 roku do dnia 4 listopada 2008 roku.

25. INFORMACJA O ZASADACH I TRYBIE DZIAŁANIA ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

21.1. SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:

- 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
- 2) wskazanie zdarzenia co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
- 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu,
- 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Towarzystwo zwołujące Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia o planowanym zgromadzeniu, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.

21.2. WSKAZANIE KRĘGU OSÓB, KTÓRE, ZGODNIE Z USTAWĄ, SĄ UPRAWNIONE DO WZIĘCIA UDZIAŁU W ZGROMADZENIU UCZESTNIKÓW

Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników..

Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek

Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze Uczestników.

21.3. ZWIĘZŁY OPIS TRYBU DZIAŁANIA I PODEJMOWANIA UCHWAŁ PRZEZ ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- 1) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
- 2) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.

Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z podejmowaną uchwałą, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w przedmiocie objętym uchwałą. Uchwała o wyrażeniu zgody zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.

21.4. SPOSÓB POWIADAMIANIA UCZESTNIKÓW FUNDUSZU O UCHWAŁACH PODJĘTYCH PRZEZ ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW

Towarzystwo powiadamia Uczestników Funduszu o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.

21.5. POUCZENIE O MOŻLIWOŚCI ZASKARŻANIA UCHWAŁ ZGROMADZENIA UCZESTNIKÓW

Uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały przysługuje:

- 1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- 2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;
- 3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na Zgromadzeniu Uczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Przepisu art. 189 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zm.) nie stosuje się. Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia uczestników sąd, na wniosek towarzystwa, może zasądzić od uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IV

DANE O DEPOZYTARIUSZU

1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Nazwa:.....ING Bank Śląski Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Katowice

Adres:40-086 Katowice, ul. Sokolska 34

Telefon:(+48) 22 820 40 00

Fax:(+48) 22 820 44 35

2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU ORAZ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

2.1. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC FUNDUSZU

Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Funduszu Netto i wartość Jednostki Uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz zapewnia również zgodnie z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt. 3)–8), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Odpowiedzialność depozytariusza, o której mowa w ust. 1 i 2, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

2.2. ZAKRES OBOWIĄZKÓW DEPOZYTARIUSZA WOBEC UCZESTNIKÓW W ZAKRESIE REPREZENTOWANIA ICH INTERESÓW WOBEC TOWARZYSTWA, W TYM ZASADY WYTACZANIA PRZEZ DEPOZYTARIUSZA NA RZECZ UCZESTNIKÓW FUNDUSZU POWÓDZTWA, O KTÓRYM MOWA W ART. 72A USTAWY

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. 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 wytacza powództwo na wniosek uczestnika funduszu. Jeżeli z takim wnioskiem wystąpiło kilku uczestników funduszu inwestycyjnego, a szkoda każdego z uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków towarzystwa i w ocenie depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych uczestników funduszu, depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w statucie funduszu sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia tego powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez uczestników depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia. W przypadku gdy depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez uczestnika. Depozytariusz może udzielić pełnomocnictwa procesowego adwokatowi lub radcy prawnemu. Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2014 r. poz. 101, z

późn. zm.), koszty procesu ponosi uczestnik funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi depozytariusz.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczy innego likwidatora.

3. **ZASADY I ZAKRES ZAWIERANIA Z DEPOZYTARIUSZEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ LOKATY, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 1 USTAWY, ORAZ UMÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 UST. 2 PKT 3 USTAWY**

Fundusz nie będzie zawierał z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:

- 1) rachunków bankowych mających za przedmiot bieżące i pomocnicze rachunki rozliczeniowe oraz umowy lokat terminowych, w tym lokat w Walutach Obcych, o okresie zapadalności nie dłuższym niż 7 dni, przy czym umowy te będą zawierane w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu;
- 2) o limit kredytowy w rachunku bankowym na następujących warunkach:
 - a) dopuszczalny okres utrzymywania salda debetowego rachunku nie powinien przekraczać 1 roku,
 - b) wysokość odsetek zostanie określona na warunkach rynkowych przy uwzględnieniu interesu Uczestników oraz nie będzie przekraczać odsetek ustawowych na dzień powstania salda debetowego;
- 3) wymiany Walut Obcych związane z realizowaną polityką inwestycyjną Funduszu, przy czym:
 - a) Fundusz będzie mógł zawierać następujące transakcje wymiany walut: transakcje natychmiastowe, transakcje terminowe (forward), transakcje typu „currency swap” (swap walutowy) oraz transakcje opcji walutowych,
 - b) transakcje będą zawierane przez Fundusz z Depozytariuszem 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):
 - i) cena i koszty transakcji,
 - ii) termin rozliczenia transakcji,
 - iii) ograniczenia w wolumenie transakcji,
 - iv) wiarygodność partnera transakcji,
 - c) transakcja z Depozytariuszem może zostać zawarta wyłącznie w przypadku, gdy:
 - i) cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są nie gorsze niż oferty banków konkurencyjnych lub
 - ii) cena i koszty transakcji oferowane przez Depozytariusza są na poziomie gorszym niż oferty banków konkurencyjnych, jednakże oferty konkurencyjne nie spełniają wymagań w zakresie co najmniej jednego z pozostałych trzech kryteriów określonych w lit. b) ppkt ii) – iv),
- 4) dotyczące dłużnych Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego, pod warunkiem że:
 - a) łączna wartość nabytych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego jednej emisji nie będzie stanowić więcej niż 25% wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego tej emisji,
 - b) w przypadku programów emisji Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego – łączna wartość nabytych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych w ramach jednego programu emisji nie będzie stanowić więcej niż 25% całkowitej wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych w ramach tego programu,
 - c) w przypadku Papierów Wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – cena i inne warunki transakcji są konkurencyjne w stosunku do cen i warunków oferowanych przez inne banki lub instytucje kredytowe.

4. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU ORAZ INNA DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej, świadcząc usługi finansowe na rzecz szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty interesów mogą powstać w związku ze świadczeniem usług przez Depozytariusza lub podmiot należący do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa. Wykonując funkcję Depozytariusza Funduszu, zidentyfikowano następujące sytuacje mogące generować wystąpienie konfliktu interesów:

1) Obowiązek wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu

Depozytariusz jest 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.

2) Dystrybucja jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Depozytariusz ze względu na prowadzenie działalności bankowej jest uprawniony do świadczenia usługi polegającej na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Świadczenie przedmiotowej usługi jest prowadzone na podstawie odpowiednich umów dystrybucyjnych zawieranej zawieranych przez Depozytariusza z tymi funduszami. Depozytariusz nie świadczy usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa na rzecz Funduszu oraz innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

5. INFORMACJE O PODMIOCIE, O KTÓRYM MOWA W ART. 81i USTAWY, KTÓREMU DEPOZYTARIUSZ POWIERZYŁ WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU, ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU

Nie dotyczy

6. INFORMACJE O PODMIOCIE, O KTÓRYM MOWA W ART. 81j USTAWY, KTÓREMU PRZEKAZANO WYKONYWANIE CZYNNOŚCI W ZAKRESIE ZWIĄZANYM Z REALIZACJĄ FUNKCJI PRZECHOWYWANIA AKTYWÓW FUNDUSZU, W TYM FIRMĘ (NAZWĘ), SIEDZIBĘ I ADRES PODMIOTU, ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU

Nie dotyczy

7. OPIS KONFLIKTÓW INTERESÓW, KTÓRE MOGĄ POWSTAĆ W WYNIKU POWIERZENIA LUB PRZEKAZANIA CZYNNOŚCI DEPOZYTARIUSZA PODMIOTOM, O KTÓRYCH MOWA W ART. 81i ORAZ ART. 81j USTAWY

Nie dotyczy

8. INFORMACJA, ŻE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI JEST WYMAGANE Z UWAGI NA WYMOGI OKREŚLONE W PRAWIE PAŃSTWA TRZECIEGO, OKOLICZNOŚCI UZASADNIAJĄCE POWIERZENIE LUB PRZEKAZANIE CZYNNOŚCI ORAZ OPIS RYZYK WIAŻĄCYCH SIĘ Z TAKIM POWIERZENIEM LUB PRZEKAZANIEM CZYNNOŚCI – W PRZYPADKU, O KTÓRYM MOWA W ART. 81i UST. 3 USTAWY

Nie dotyczy

9. ZAKRES I ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI DEPOZYTARIUSZA ORAZ PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 81i ORAZ ART. 81j USTAWY, ZA SZKODY SPOWODOWANE NIEWYKONANIEM LUB NENALEŻYTYM WYKONANIEM OBOWIĄZKÓW OKREŚLONYCH W ART. 72 UST. 1 I ART. 72a USTAWY ORAZ W UMOWIE O WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA FUNDUSZU

Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków Depozytariusza określonych w umowie o pełnienie funkcji depozytariusza, art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, stanowiących papiery wartościowe, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także za utratę instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych i są przechowywane przez Depozytariusza. W przypadku utraty instrumentów finansowych, o których mowa wyżej Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę odpowiadającą bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy, instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata tych Aktywów nastąpiła w okolicznościach uzasadniających zwolnienie Depozytariusza z odpowiedzialności zgodnie z art. 19 Rozporządzenia

Delegowanego Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy. Na dzień aktualizacji Prospektu Depozytariusz nie powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, czynności w zakresie związanym z realizacją obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

ROZDZIAŁ V

DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES AGENTA TRANSFEROWEGO WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI

Nazwa:.....Opera Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00-061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon:(+48) 22 379 11 11

Fax:(+48) 22 379 11 13

2. DANE O PODMIOTACH, KTÓRE POŚREDNICZĄ W ZBYWANIU I ODKUPYWANIU PRZEZ FUNDUSZ JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

2.1. OPERA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

2.1.1. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA, ADRES, NUMERY TELEKOMUNIKACYJNE

Nazwa:.....OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba:Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres:00 -061 Warszawa, ul. Marszałkowska 142

Telefon:(+48) 22 379 11 10

Fax:(+48) 22 379 11 12

2.1.2. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG

Zakres świadczonych usług obejmuje:

- przyjmowanie zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa;
- przyjmowanie zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa;
- przyjmowanie innych zleceń, dokumentów i dyspozycji związanych z obsługą Uczestników.

2.1.3. WSKAZANIE MIEJSCA, GDZIE MOŻNA UZYSKAĆ INFORMACJE O PUNKTACH ZBYWAJĄCYCH I ODKUPUJĄCYCH JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Informacje o punktach, w których zbywane i odkupywane są Jednostki Uczestnictwa, można uzyskać w biurze Towarzystwa w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142 oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

3. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU LUB JEGO CZĘŚCIĄ

Nie ma zastosowania. Portfel inwestycyjny Fundusz zarządzany jest przez Towarzystwo.

4. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE PORTFELEM INWESTYCYJNYM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO LUB JEGO CZĘŚCIĄ ZGODNIE Z ART. 45A UST. 4B LUB 4C ORAZ ART. 46 UST 10 USTAWY

Nie ma zastosowania. Portfel inwestycyjny Fundusz zarządzany jest przez Towarzystwo.

5. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Ryzykiem Funduszu zarządza Towarzystwo.

6. DANE O PODMIOCIE, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO ZARZĄDZANIE RYZYKIEM SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZGODNIE Z ART. 45A UST 4B LUB 4C ORAZ ART. 46B UST 3 USTAWY

Nie ma zastosowania. Ryzykiem Funduszu zarządza Towarzystwo.

7. DANE O PODMIOTACH ŚWIADCZĄCYCH USŁUGI POLEGAJĄCE NA DORADZTWIE INWESTYCYJNYM W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Nie ma zastosowania. Fundusz nie korzysta z usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

8. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH FUNDUSZU

Firma: Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa,

9. FIRMA (NAZWA), SIEDZIBA I ADRES PODMIOTU, KTÓREMU TOWARZYSTWO ZLECIŁO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH FUNDUSZU

Nie ma zastosowania. Księgi rachunkowe Funduszu są prowadzone przez Towarzystwo.

10. DANE O PODMIOTACH INNYCH NIŻ TOWARZYSTWO, KTÓRYM POWIERZONO CZYNNOŚCI WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

A. A-1. Analizy, wyceny, doradztwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Firma: A-1. Analizy, wyceny, doradztwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres: ul. Powstańców Śląskich 61/31, 01-355 Warszawa

10.1.1. ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU

Zakres świadczonych usług obejmuje oszacowanie wartości rynkowej kapitału akcyjnego spółek niepublicznych na dzień wyceny w celu aktualizacji wartości akcji tych spółek w księgach rachunkowych Funduszu.

10.1.2. IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIEM FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE

Osobą odpowiedzialną za świadczenie usług wyceny na rzecz Funduszu w pełnym zakresie wskazanym w zawartej umowie z zewnętrznym podmiotem wyceniającym jest Wojciech Sierka Prezes Zarządu tego podmiotu.

B. MGW Corporate Consulting Group sp. z o.o.,

Firma: MGW Corporate Consulting Group sp. z o.o.,

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa

Adres: ul. Chałubińskiego 8, 00-613 Warszawa

10.1.3. ZAKRES USŁUG ŚWIADCZONYCH NA RZECZ FUNDUSZU

Wyceniający przyjmuje do wykonania odpłatne świadczenie usług w zakresie wyceny godziwej wskazanych typów instrumentów stanowiących aktywa Funduszu zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy inwestycyjnych oraz polityką rachunkowości, w reżimie operacyjnym dziennego procesu wyceny aktywów funduszy, w ramach których Wyceniający zapewni:

- 1) Przygotowanie, zbudowanie, kalibrację i/lub parametryzację modeli służących do wyceny wskazanych typów instrumentów, które to modele będą następnie wykorzystywane w procesie bieżącej wyceny wskazanych przez Opera TFI instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy zarządzanych przez Opera TFI.
- 2) Uzgodnienia przygotowanych modeli służących do wyceny wskazanych typów instrumentów z depozytariuszem funduszy zarządzanych przez Opera TFI.
- 3) Parametryzację / wdrożenie / konfigurację instrumentów podlegających wycenie wg przygotowanych modeli na moment rozpoczęcia świadczenia usług ich wyceny wraz z późniejszą bieżącą współpracą z Opera TFI w zakresie rozszerzenia / dodawania nowych instrumentów nabywanych przez fundusze zarządzane przez Opera TFI.
- 4) Wykonywania bieżącej wyceny / ustalania wartości godziwej wskazanych przez Opera TFI instrumentów (wyceny wybranych składników lokat funduszy) zgodnie z wymaganiami przedstawionymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 29 grudnia 2020 roku zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zgodnie z Ustawą o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku przy uwzględnieniu regulacji wewnętrznych funduszy.
- 5) Czynności ustalenia wartości godziwej (wskazane z pkt 4) powyżej) realizowane będą w trybie zgodnym z zapisami statutu danego funduszu w ramach bieżącego procesu operacyjnego wyceny aktywów funduszy.
- 6) Uzgodnienia ustalonej wartości godziwej instrumentów z depozytariuszem funduszy w trybie zgodnym z zapisami statutu danego funduszu w ramach uzgodnionych między stronami godzin granicznych na uzgodnienie wyceny poszczególnych składników lokat.
- 7) Przekazywania uzgodnionej z depozytariuszem wyceny poszczególnych składników lokat do podmiotu, któremu Opera TFI zleciło realizację usług związanych z księgowością funduszy w ramach uzgodnionych między stronami godzin granicznych na przekazanie wyceny.
- 8) Cyklicznego weryfikowania wykorzystywanych modeli oraz ich aktualizacji w razie potrzeby wraz z uzgodnieniem wprowadzanych zmian z depozytariuszem funduszy.
- 9) Wsparcia Opera TFI w procesie aktualizacji, uzgadniania z depozytariuszem oraz bieżącego utrzymywania Polityki Rachunkowości przyjętej w Opera TFI w zakresie świadczonych usług (w szczególności w zakresie opisu modeli stosowanych do wyceny wskazanych instrumentów).
- 10) Wsparcia Opera TFI podczas procesów audytu finansowego funduszy oraz innych audytów realizowanych przez zewnętrznych audytorów w zakresie świadczonych usług (w szczególności w zakresie opisu modeli stosowanych do wyceny wskazanych instrumentów oraz samej wyceny tych instrumentów).
- 11) Oszacowania wartości godziwej instrumentów wg przyjętych modeli dla wskazanych instrumentów na dzień 1 stycznia 2021 w celu uwzględnienia danych porównawczych w sprawozdaniu finansowym funduszy za rok 2021.

Świadczenie usług, o których powyżej ma na celu prawidłowe ustalenie Wartości Aktywów Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa w sposób, formie i terminach przewidzianych w Statucie Funduszu, Ustawie o funduszach, Ustawie o rachunkowości, Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz innych aktach wykonawczych do tych ustaw oraz innych obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie.

10.1.4. IMIONA I NAZWISKA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA ŚWIADCZENIE USŁUG NA RZECZ FUNDUSZU, ZE WSKAZANIE PEŁNIONYCH FUNKCJI ORAZ ZAKRESU USŁUG, ZA KTÓRE SĄ ODPOWIEDZIALNE

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Benedykt Wiśniewski	Partner Zarządzający
Paweł Kolman	Kierownik Zespołu
Magdalena Ciborowska	Analitik Finansowy
Kamil Banasiak	Analitik Finansowy
Kamil Ciesielski	Analitik Finansowy
Marcin Meyer	Starszy Analitik Finansowy
Oliwia Lipecka	Młodszy Analitik Finansowy
Patryk Stec	Młodszy Analitik Finansowy
Agnieszka Lesiak	Analitik Finansowy

Wyżej wskazane osoby uczestniczą w procesie świadczenia usług w zakresie wyceny godziwej wskazanych typów instrumentów stanowiących aktywa Funduszu zgodnie z przepisami regulującymi rachunkowość funduszy inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ VI

INFORMACJE DODATKOWE

1. INNE INFORMACJE, KTÓRYCH ZAMIESZCZENIE, W OCENIE TOWARZYSTWA, JEST NIEZBĘDNE INWESTOROM DO WŁAŚCIWEJ OCENY RYZYKA INWESTOWANIA W FUNDUSZ

1.1. Według najlepszej wiedzy Towarzystwa nie istnieją inne informacje, poza przedstawionymi w Prospekcie Informacyjnym, niezbędne do właściwej oceny ryzyka inwestycyjnego Funduszu.

1.2. Fundusz działa na podstawie prawa polskiego i nie przeszedł żadnej procedury rejestracji poza granicami Polski. Ustawodawstwo innych państw może przewidywać dla swoich obywateli lub innych podmiotów podlegających ich ustawodawstwu ograniczenia możliwości inwestowania w Fundusz. W szczególności, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z US Securities Act 1933 lub jakimkolwiek przepisami stanowymi, tak więc, zgodnie z prawem Stanów Zjednoczonych, Jednostki Uczestnictwa Funduszu nie mogą być oferowane i sprzedawane bezpośrednio lub pośrednio w Stanach Zjednoczonych ani też oferowane i sprzedawane „osobom amerykańskim” (US Persons, zgodnie z definicją w prawie amerykańskim) lub na rachunek lub rzecz tych osób.

1.3. Administratorem danych osobowych jest Fundusz, reprezentowany przez Towarzystwo z siedzibą w Warszawie, pod adresem Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Fundusz przetwarza dane osobowe w celu:

- wykonania obowiązków wynikających z mojego uczestnictwa w Funduszach inwestycyjnych na podstawie art. 6 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Ogólne Rozporządzenie o Ochronie Danych Osobowych”)
- wypełnienia obowiązków prawnych ciążyących na administratorze danych osobowych wynikających m.in. z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu; Ustawy o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA; Ustawy o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (tzw. CRS), na podstawie art. 6 ust. 1 lit c Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych,
- marketingu bezpośredniego oraz w celu dochodzenia roszczeń w postępowaniu sądowym na podstawie art. 6 ust.1 lit. f Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych.

Podanie danych osobowych jest dobrowolne jednak jest niezbędne do realizacji uczestnictwa w Funduszu, przyjęcia i

przekazania zleceń i dyspozycji w ramach obsługi rejestru jednostek uczestnictwa za pośrednictwem dystrybutora jednostek uczestnictwa oraz przekazania informacji o stanie aktywów.

Korespondencję dotyczącą przetwarzania danych osobowych można składać osobiście w siedzibie Funduszu w formie pisemnej przesyłką pocztową kurierską lub przez posłańca na adres siedziby Funduszu z dopiskiem „RODO”.

Odbiorcą danych osobowych będą podmioty, z którymi Fundusz lub Towarzystwo zawarły stosowną umowę o powierzenie przetwarzania danych osobowych, celem wypełnienia ciążących na administratorze danych osobowych obowiązków prawnych, takie jak: agent transferowy prowadzący rejestr uczestników funduszy inwestycyjnych, dystrybutor jednostek uczestnictwa, podmioty świadczące usługi księgowe, finansowe, informatyczne, archiwizacji, usługi marketingowe na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, jak również do polskich i europejskich organów podatkowych w związku z raportowaniem danych dotyczących statusu rezydencji podatkowej (FATCA, CRS).

Dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do wykonania obowiązków wynikających z uczestnictwa w Funduszu, wypełniania obowiązków określonych w ustawach w wskazanych powyżej, marketingu bezpośredniego oraz ochrony roszczeń wynikającej z biegu ogólnych terminów przedawnienia roszczeń.

Uczestnik ma prawo do sprzeciwu wobec przetwarzania swoich danych osobowych do celu marketingu bezpośredniego w zakresie w jakim przetwarzanie jest związane z marketingiem bezpośrednim. Uczestnik posiada prawo dostępu do treści swoich danych oraz prawo ich sprostowania, usunięcia, ograniczenia przetwarzania, prawo do przeniesienia danych, a także prawo wniesienia sprzeciwu w dowolnym momencie bez wpływu na zgodność z prawem ich przetwarzania. Uczestnikowi przysługuje uprawnienie wniesienia skargi do prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, gdy uzna iż przetwarzanie jego danych osobowych narusza przepisy Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych. Kontakt z Inspektorem Ochrony Danych: OPERA TFI S.A., ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa; e-mail: rodotfi@opera.pl.

1.4. Towarzystwo niniejszym informuje, iż niektóre zlecenia mogą być składane przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość tj. za pośrednictwem telefonu, za pomocą faksu lub za pośrednictwem systemów komputerowych, w zależności od środków porozumiewania się na odległość udostępnianych przez wybranego przez Uczestnika dystrybutora wskazanego w Rozdziale V pkt 2 Prospektu.

Z tytułu korzystania z środków porozumiewania się na odległość konsument poniesie dodatkowe koszty, których wysokość zostanie określona przez wybranego przez konsumenta operatora środków porozumiewania się na odległość (koszty zgodnie z taryfą danego operatora).

Zgodnie z art. 40 ust. 3 Ustawy o prawach konsumenta konsumentowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, przy czym, zgodnie ze Statutem Funduszu, Uczestnikowi przysługuje prawo złożenia, w każdym czasie, żądania odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu.

Językiem stosowanym w relacjach Fundusz oraz Towarzystwo z konsumentem jest język polski. Prawem właściwym stanowiącym podstawę stosunków Fundusz oraz Towarzystwo z Uczestnikiem przed zawarciem umowy, jak również właściwym do zawarcia i wykonania umowy uczestnictwa w Funduszu, jest prawo polskie. Towarzystwo dąży, aby spory stron, wynikające z umowy uczestnictwa w Funduszu, były rozstrzygane polubownie. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów związanych z wykonaniem umowy uczestnictwa w Funduszu jest zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa polskiego.

Pozostałe informacje, które zgodnie z art. 39 Ustawy o prawach konsumenta, powinny być przekazane przez Fundusz są zawarte są w odpowiednich częściach Prospektu Informacyjnego, Kluczowych Informacjach oraz w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, Towarzystwo jest uprawnione, a w przypadku zaistnienia określonych przepisami prawa zdarzeń także ma obowiązek, dokonać zmian Statutu, Prospektu Informacyjnego, Kluczowych Informacji oraz informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, w tym także w zakresie pobieranych opłat. Zmiany Statutu, Prospektu Informacyjnego, Kluczowych Informacji oraz informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego są udostępniane na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl. Do czasu dokonania zmian, informacje przedstawione w Statucie, Prospekcie Informacyjnym oraz w Kluczowych Informacjach mają charakter wiążący.

1.5. Uczestnik jest uprawniony do złożenia reklamacji w formie pisemnej bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa lub korespondencyjnie na adres Towarzystwa wskazany w Prospekcie Informacyjnym oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres biuro@opera.pl.

Reklamacja może zostać złożona przez Uczestnika lub jego pełnomocnika (przedstawiciela).

Reklamacje są rozpatrywane bez zbędnej zwłoki, w terminie nie dłuższym niż 30 dni od daty wpływu. W uzasadnionych przypadkach termin ten może ulec wydłużeniu maksymalnie do 60 dni, o czym Towarzystwo informuje Uczestnika niezwłocznie. Jeżeli informacje zawarte w reklamacji są niewystarczające do rozstrzygnięcia sprawy Towarzystwo zwraca się do Uczestnika o złożenie dodatkowych wyjaśnień. Bieg terminu rozpatrywania reklamacji ulega odpowiednio zawieszeniu. W przypadku, gdy okres rozpatrywania reklamacji będzie dłuższy niż 30 dni, Towarzystwo przekazuje Uczestnikowi

informację wyjaśniając przyczyny opóźnienia w rozpatrywaniu reklamacji, wskazując okoliczności, które muszą zostać ustalone oraz wskazując przewidywany termin udzielenia odpowiedzi na reklamację.

Odpowiedź na reklamację jest przekazywana Uczestnikowi w formie pisemnej. W uzasadnionych przypadkach oraz w sytuacji gdy Uczestnik wystąpił o udzielenie odpowiedzi w formie innej niż pisemna możliwe jest zaniechanie udzielania odpowiedzi w formie pisemnej w odniesieniu do reklamacji, które mogą zostać rozpatrzone telefonicznie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej. W przypadku uznania roszczenia finansowego Uczestnika odpowiedź na reklamację jest udzielana wyłącznie w formie pisemnej.

W przypadku uzyskania odpowiedzi niezadowolającej, Uczestnikowi przysługuje prawo do zwrócenia się w tej sprawie do zarządu Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa rozpatruje zażalenie Uczestnika na sposób rozpatrzenia reklamacji w terminie dwóch tygodni od daty wpływu. Odpowiedź jest przekazywana Uczestnikowi na wskazany przez niego adres.

W przypadku nieuwzględnienia reklamacji Uczestnikowi przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego właściwego ze względu na siedzibę lub miejsca zamieszkania pozwanego, o czym Towarzystwo informuje Uczestnika w odpowiedzi nieuwzględniającej zażalenia na sposób rozpoznania reklamacji.

Uczestnikowi będącemu konsumentem przysługuje również prawo zwrócenia się do miejskiego lub powiatowego rzecznika konsumentów, jak również do organizacji konsumenckich, jak również innych instytucji, do których statutowych lub ustawowych zadań należy ochrona interesów konsumentów, a także prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.

2. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH ZOSTANIE UDOSTĘPNIONY PROSPEKT INFORMACYJNY ORAZ ROCZNE I PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIA FINANSOWE FUNDUSZU

Prospekt Informacyjny, Kluczowe Informacje dla Inwestorów oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu są udostępniane w biurze Towarzystwa w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142 oraz na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

3. WSKAZANIE MIEJSC, W KTÓRYCH MOŻNA UZYSKAĆ DODATKOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać w biurze Towarzystwa w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 142 oraz pod numerem telefonu 0 801 467 372 lub 22 354 84 38, a także na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

4. INFORMACJA O AKTUALNIE STOSOWANEJ METODZIE POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI FUNDUSZU

Ekspozycję Funduszu oblicza się przy zastosowaniu metody brutto i metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. EU L 83 z 22.03.2013, str. 1).

ROZDZIAŁ VII

ZAŁĄCZNIKI

1. WYKAZ DEFINICJI POJĘĆ I OBJAŚNIENÍ SKRÓTÓW UŻYTYCH W TREŚCI PROSPEKTU INFORMACYJNEGO

Wyrażenia pisane wielką literą w niniejszym Prospekcie Informacyjnym mają następujące znaczenie:

- 1) **Aktywa Funduszu** lub **Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 2a) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** – Towarowe Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Towarowe Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 3) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Katowicach, ulica Sokolska 34, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu, wykonujący funkcję depozytariusza Funduszu zgodnie z Ustawą;
- 4) **Dzień Odkupienia** – dzień, w którym Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 7 lit. b);
- 5) **Dzień Zbycia** – dzień, w którym Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 7 lit. b);
- 6) **Dzień Roboczy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie;

- 7) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę; dniem tym jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu oraz
 - b) drugi Dzień Roboczy każdego tygodnia, oraz
 - c) ostatni dzień roku obrotowego, oraz
 - d) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
- 8) **Fundusz** – OPERA NGO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- 9) **Instrumenty Bazowe** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego;
- 10) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18 Ustawy;
- 11) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
- 12) **Jednostka** – tytuł prawny reprezentujący prawa majątkowe do udziału w aktywach netto Funduszu określone Statutem i Ustawą;
- 12a) **Kluczowe Informacje** – kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy i Rozporządzenia Komisji Unii Europejskiej Nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów;
- 13) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 14) **Krótką Sprzedaż** – technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
- 15) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** lub **NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 15a) **Niewystandaryzowane Towarowe Instrumenty Pochodne** - Towarowe Instrumenty Pochodne będące jednocześnie Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi;
- 16) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 pkt 34 Ustawy;
- 17) **Prospekt Informacyjny** lub **Prospekt** – prospekt informacyjny Funduszu sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prospektu;
- 18) **Rejestr Uczestników** – ewidencja danych Uczestników Funduszu;
- 19a) **Rozporządzenie** - rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- 19) **Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- 20) **Rozporządzenie w sprawie prospektu** - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy;
- 21) **Statut** – statut OPERA NGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
- 21a) **Towarowe Instrumenty Bazowe** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 21b) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – 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, dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych;
- 22) **Towarzystwo** – OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
- 23) **Tytuły Uczestnictwa** – jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą;
- 24) **Uczestnik** – podmiot wskazany w Rejestrze Uczestników jako posiadacz Jednostek;
- 25) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 26) **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** – ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych;

- 27) **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** – ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych;
- 28a) **Ustawa o prawach konsumenta** – ustawa z dnia 30 maja 2014 roku o prawach konsumenta;
- 28b) **Ustawa o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy** - ustawa z dnia 1 marca 2019 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- 28c) **Ustawa o VAT** – ustawa z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług;
- 28) **Waluta Obca** – waluta państwa należącego do OECD innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 29) **Wartość Aktywów Netto** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
- 30) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę** – Wartość Aktywów Netto podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny;
- 31) **WIG 20** – indeks WIG 20 obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 32) **WKC** – współczynnik kosztów całkowitych, którego sposób obliczenia określa załącznik do Rozporządzenia w sprawie prospektu.

2. Statut

STATUT

OPERA NGO SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Rozdział I

Wstęp

Artykuł 1

Postanowienia ogólne

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą OPERA NGO Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, zwany dalej „**Funduszem**”. Fundusz może zamiast oznaczenia Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty używać w nazwie skrótu „SFIO”.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 roku, poz. 1355 z późn. zm.), zwanej dalej „**Ustawą**” oraz w niniejszym Statucie, nadanym przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142.
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa, określone w ust. 2.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Artykuł 2

Definicje

W Statucie Funduszu użyto następujących definicji:

- 1) **Aktywa Funduszu** lub **Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 2a) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** – Towarowe Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Towarowe Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 3) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski S.A., z siedzibą w Katowicach, ulica Sokolska 34, wykonujący obowiązki depozytariusza określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu i prowadzeniu rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 4) **Dzień Odkupienia** – dzień, w którym Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 6 lit. b;
- 4a) **Dzień Zbycia** – dzień, w którym Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa, dniem tym jest każdy Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 6 lit. b;
- 5) **Dzień Roboczy** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie;
- 6) **Dzień Wyceny** – dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę; dniem tym jest:
 - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu oraz
 - b) drugi Dzień Roboczy każdego tygodnia, oraz
 - c) ostatni dzień roku obrotowego, oraz
 - d) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu;
- 6a) **Instrumenty Bazowe** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego;
- 7) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu art. 2 pkt 18 Ustawy;
- 8) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu art. 2 pkt 21 Ustawy;
- 9) **Jednostka** – tytuł prawny reprezentujący prawa majątkowe do udziału w aktywach netto Funduszu określone Statutem i Ustawą;
- 9a) **Kluczowe Informacje** - kluczowe informacje dla inwestorów, o których mowa w art. 220a Ustawy i Rozporządzenia Komisji Unii Europejskiej Nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów;
- 10) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 11) **Krótką Sprzedaż** – technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały

- pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;
- 12) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** lub **NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
 - 12a) **Niewystandaryzowane Towarowe Instrumenty Pochodne** - Towarowe Instrumenty Pochodne będące jednocześnie Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi;
 - 13) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu art. 2 pkt 34 Ustawy;
 - 14) **Prospekt Informacyjny** – prospekt informacyjny Funduszu sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczenia wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 poz. 673);
 - 15) **Rejestr Uczestników** – ewidencja danych Uczestników Funduszu;
 - 15a) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1);
 - 16) (skreślony);
 - 17) **Statut** – statut OPERA NGO Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego;
 - 17a) **Towarowe Instrumenty Bazowe** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;
 - 17b) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – 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, dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych;
 - 18) **Towarzystwo** – OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna;
 - 19) **Uczestnik** – podmiot wskazany w Rejestrze Uczestników jako posiadacz Jednostek;
 - 20) **Waluta Obca** – waluta państwa należącego do OECD innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
 - 21) **Wartość Aktywów Netto** – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu;
 - 22) **Wartość Aktywów Netto na Jednostkę** – Wartość Aktywów Netto podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny;
 - 23) **WIG 20** – indeks WIG 20 obliczany i publikowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Artykuł 3

Towarzystwo

- 1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
- 2. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób określony w statucie Towarzystwa.
- 3. Towarzystwo działa w interesie Uczestników zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz niniejszego Statutu.
- 4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie reprezentacji i zarządzania Funduszem, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie reprezentacji i zarządzania Funduszem spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.

Artykuł 4

Rada Inwestorów

- 1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny Funduszu.
- 2. Uprawnionymi do udziału w Radzie Inwestorów są Uczestnicy, posiadający ponad 5% ogólnej liczby Jednostek, którzy wyrazili na piśmie zgodę na udział w Radzie Inwestorów. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Uczestnika o fakcie przekroczenia lub zejścia poniżej progu 5% ogólnej liczby Jednostek.
- 3. Uczestnicy reprezentujący łącznie ponad 5% ogólnej liczby Jednostek mogą ze swego grona wskazać wspólnego przedstawiciela do Rady Inwestorów. O swoim zamiarze Uczestnicy informują Towarzystwo, które niezwłocznie zawiadamia Uczestników o fakcie spełnienia wymogu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, po uprzednim zbadaniu uprawnień tych Uczestników.
- 4. Każda Jednostka posiadana przez członka Rady lub Uczestników, którzy ustanowili przedstawiciela, daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów. Uchwały Rady Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych z zastrzeżeniem ust. 6.
- 5. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz stosowanie ograniczeń inwestycyjnych.
- 6. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Jednostek.

7. Zmiana Statutu w zakresie uregulowanym art. 4, art. 7, art. 17 – 22 oraz art. 25 – 26 wymaga zgody Rady Inwestorów.
8. Szczegółowy tryb działania Rady Inwestorów określa Regulamin Rady Inwestorów uchwalony przez Radę Inwestorów.

Artykuł 4a **Zgromadzenie Uczestników**

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników.
2. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.
3. Listę Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników sporządza Agent Transferowy i przekazuje ją Towarzystwu w dniu roboczym poprzedzającym dzień Zgromadzenia Uczestników. Lista zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych Uczestników, ich miejsce zamieszkania (siedzibę) lub adres do doręczeń, liczbę Jednostek Uczestnictwa oraz liczbę przysługujących im głosów. Lista jest sporządzana na podstawie danych zawartych w Rejestrze Uczestników.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
5. Do uprawnień Zgromadzenia Uczestników należy podejmowanie uchwał w sprawach wyrażenia zgody na:
 - 1) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
 - 2) wyrażenia zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE.
6. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedziby Funduszu.
7. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
8. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z Kluczowymi Informacjami udostępnia się informację o planowanym Zgromadzeniu Uczestników. Zawiadomienie i informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników zawierają:
 - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
 - 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 5, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę,
 - 3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, o którym mowa w ust. 4,
 - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
9. Towarzystwo zwołujące Zgromadzenie Uczestników przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 8, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony w Statucie dla ogłaszania zmian Statutu.
10. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
11. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu, według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
12. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 5, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania.
13. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 5.
14. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
15. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 5, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
16. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
17. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Regulamin Zgromadzenia Uczestników nadany przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia Uczestników.

Rozdział III **Depozytariusz**

Artykuł 5

Firma, siedziba i adres Depozytariusza

1. Depozytariuszem Funduszu, na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Sokolskiej 34.
2. Obowiązki Depozytariusza, sposób ich wykonania oraz wynagrodzenie Depozytariusza określa umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie. Odpowiedzialność Depozytariusza określona w Ustawie nie może być wyłączona lub ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.
3. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie, niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników Funduszu.

4. Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, a także w Rozporządzeniu 213/2013.

Rozdział IV

Zapisy i wpłaty na Jednostki przed zarejestrowaniem Funduszu

Artykuł 6

Zapisy

1. Wpłaty do Funduszu są zbierane w drodze zapisów na Jednostki zbywane przez Fundusz.
2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu nie będzie niższa niż 10.000.000 złotych.
3. Cena zbycia Jednostki w ramach zapisów wynosi 1.000 złotych, minimalna wielkość wpłaty w ramach zapisów wynosi 50.000 złotych.
4. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Jednostki nastąpi w terminie określonym przez Towarzystwo. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów Towarzystwo opublikuje na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl nie później niż na 5 dni przed tym terminem.
5. Zapisy przyjmowane będą przez 10 kolejnych Dni Roboczych.
6. Zapisy na Jednostki będą przyjmowane w siedzibie Towarzystwa.
7. Podmiot dokonujący zapisu na Jednostki powinien złożyć w miejscu dokonywania zapisu wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu zawierający w szczególności oświadczenie, w którym stwierdza, że:
 - 1) zapoznał się z treścią Prospektu Informacyjnego oraz zaakceptował treść Statutu;
 - 2) zobowiązuje się do dokonania wpłaty z tytułu zapisu na Jednostki na rachunek Towarzystwa u Depozytariusza nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów;
 - 3) wyraża zgodę na nieprzydzielenie Jednostek zgodnie z art. 11;
 - 4) dobrowolnie przekazuje dane zawarte w formularzu oraz wyraża zgodę na ich przetwarzanie w celach określonych w formularzu.
8. W formularzu zapisu podmiot zapisujący się na Jednostki wskazuje również formę komunikacji, w jakiej będą mu przekazywane przez Towarzystwo i Fundusz oświadczenia i zawiadomienia związane z dokonanym zapisem oraz uczestnictwem w Funduszu.
9. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Jednostki ponosi podmiot zapisujący się na Jednostki.
10. Dla ważności zapisu wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie wpłaty zgodnie z art. 9.
11. Zapis na Jednostki jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże podmiot zapisujący się od dnia dokonania zapisu do dnia przydziału Jednostek przez Fundusz, przy czym podmiot zapisujący się przestaje być związany zapisem w przypadku, gdy:
 - 1) postanowienie sądu o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne;
 - 2) decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu stała się ostateczna;
 - 3) wygasło zezwolenie na utworzenie Funduszu, w tym na skutek niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów o wartości, o której mowa w ust. 2.

Artykuł 7

Uczestnicy Funduszu

Podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek są:

- 1) nie nastawione na zysk osoby prawne działające w formie:
 - a) fundacji,
 - b) stowarzyszenia,
 - c) stowarzyszenia kultury fizycznej,
 - d) związku sportowego,
 - e) spółdzielni mieszkaniowej,
 - f) towarzystwa ubezpieczeń wzajemnych,
 - g) związku zawodowego,
 - h) organizacji pracodawców,
 - i) izby gospodarczej;
 - j) organizacji samorządu zawodowego:
 - i. adwokatów, radców prawnych, notariuszy, komorników,
 - ii. architektów, inżynierów budownictwa, urbanistów,
 - iii. lekarzy, aptekarzy, lekarzy weterynarii,
 - iv. biegłych rewidentów, doradców podatkowych, rzeczników patentowych;
 - k) organizacji samorządu gospodarczego rzemiosła,
 - l) szkoły wyższej;

- 2) nie nastawione na zys osoby prawne działające na podstawie przepisów o stosunku Państwa do Kościoła Katolickiego, stosunku Państwa do innych kościołów i związków wyznaniowych oraz gwarancjach wolności sumienia i wyznania;
 - 3) związki podmiotów, o których mowa w pkt 1 i 2;
 - 4) posiadające osobowość prawną spółki prawa handlowego, w których kapitale zakładowym udział mają wyłącznie podmioty, o których mowa w pkt 1, 2 i 3;
 - 5) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, Agencja Kapitałowo – Rozliczeniowa Spółka Akcyjna, Towarzystwo oraz podmioty zależne w rozumieniu Ustawy od Towarzystwa lub akcjonariuszy Towarzystwa;
 - 6) Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo;
 - 7) Członkowie zarządu oraz osoby fizyczne pozostające w stosunku pracy z Towarzystwem lub podmiotami zależnymi w rozumieniu Ustawy od Towarzystwa lub akcjonariuszy Towarzystwa
- z zastrzeżeniem, że nabycie Jednostek przez osoby fizyczne będące osobami zajmującymi eksponowane stanowiska polityczne w rozumieniu ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2010 r. Nr 46, poz. 276) wymaga zgody zarządu Towarzystwa.

Artykuł 8

Pełnomocnictwo do dokonania zapisu

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Jednostki mogą być wykonywane zgodnie z zasadami reprezentacji podmiotu zapisującego się na Jednostki lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należą w szczególności:
 - 1) złożenie zapisu;
 - 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych;
 - 3) odbioru potwierdzenia dokonania wpłaty na Jednostki;
 - 4) odbioru zaświadczenia o zapisaniu Jednostek w Rejestrze Uczestników.
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych.
3. Pełnomocnictwo winno być udzielone w języku polskim, w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa.

Artykuł 9

Wpłaty

1. Wpłata na Jednostki powinna zostać dokonana w złotych.
2. Wpłat środków pieniężnych można dokonywać wyłącznie przelewem na wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza. Tytuł przelewu powinien zawierać adnotację: "Wpłata na jednostki uczestnictwa Opera NGO".
3. Zapis na Jednostki musi zostać opłacony nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów. Za termin opłacenia zapisu przyjmuje się dzień wpływu środków pieniężnych na rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, o którym mowa w ust. 2.
4. Towarzystwo po stwierdzeniu dokonania wpłaty wystawia pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je podmiotowi zapisującemu się na Jednostki w sposób określony w formularzu zapisu stosownie do postanowień art. 6 ust. 8.
5. Wpłaty dokonane do Funduszu w trybie przepisów powyższych są gromadzone przez Towarzystwo na wydzielonych rachunkach Towarzystwa u Depozytariusza.
6. Przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat.

Artykuł 10

Przydział Jednostek

Przydziału Jednostek, poprzez dokonanie odpowiednich zapisów w Rejestrze Uczestników, dokona Towarzystwo w terminie 2 Dni Roboczych od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem postanowień art. 11 poniżej.

Artykuł 11

Nieprzydzielenie Jednostek

1. Nieprzydzielenie Jednostek może być spowodowane:
 - 1) nieważnością zapisu na Jednostki w przypadku niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu;
 - 2) wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie Funduszu w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów o wartości, o której mowa w art. 6 ust. 2.
2. Przydział Jednostek staje się bezskuteczny w przypadku:
 - 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
 - 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;

- 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w przypadku niezłożenia przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
3. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 1) Towarzystwo rozpocznie zwrot wpłat z tytułu nieprzydzielenia Jednostek bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 5 dni od dnia zakończenia zapisów.
4. W przypadkach określonych w ust. 1 pkt 2) oraz ust. 2 Towarzystwo niezwłocznie dokona zwrotu wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz przeniesie prawa z Papierów Wartościowych, jednak nie później niż w ciągu 5 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 2) lub ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1 pkt 2) lub ust. 2.
5. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek bankowy podmiotu zapisującego się wskazany w formularzu zapisu.

Rozdział V

Zbywanie i odkupywanie Jednostek

Artykuł 12

Zbywanie Jednostek

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Zbycia na podstawie wpłat na Jednostki Uczestnictwa, wyłącznie na rzecz podmiotów, o których mowa w art. 7, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Podmiot zamierzający nabyć Jednostki Uczestnictwa po raz pierwszy zobowiązany jest złożyć zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa powinno zostać złożone w siedzibie Towarzystwa, w formie pisemnej, na formularzu przygotowanym przez Towarzystwo.
3. Wpłata na Jednostki Uczestnictwa może zostać dokonana wyłącznie w środkach pieniężnych w złotych.
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Funduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Zbycia.
5. Liczbę zbywanych Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloraz wartości dokonanej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa oraz ceny zbycia Jednostki Uczestnictwa.
6. Minimalna wartość pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa wynosi 50.000 złotych, z zastrzeżeniem ust. 7.
7. Minimalna wartość pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa w odniesieniu do osób fizycznych wynosi równowartość w złotych 40.000 euro według średniego kursu walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na 2 Dni Robocze przed Dniem Zbycia, w którym ma nastąpić zbycie Jednostek Uczestnictwa w zamian za tą wpłatę, zaokrągloną w górę do pełnych tysięcy złotych.
8. Minimalna wysokość drugiej i każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa wynosi 10.000 złotych.

Artykuł 13

Odkupywanie Jednostek

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Odkupienia, z zastrzeżeniem ust. 10.
2. Uczestnik żądający odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinien złożyć w siedzibie Towarzystwa, w formie pisemnej, na formularzu przygotowanym przez Towarzystwo, żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W żądaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Uczestnik wskazuje w szczególności liczbę Jednostek Uczestnictwa objętych żądaniem lub kwotę środków pieniężnych, jaką chce uzyskać z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, a także Dzień Odkupienia, w którym ma nastąpić odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może zostać złożone nie później niż na 5 dni przed Dniem Odkupienia, w którym ma nastąpić odkupienie Jednostek Uczestnictwa, wskazanym w tym żądaniu.
3. Żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa może być odwołane wyłącznie za zgodą Towarzystwa.
4. Fundusz dokonuje odkupienia Jednostek Uczestnictwa metodą FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są jednostki zbyte Uczestnikowi jako pierwsze.
5. W przypadku, gdy w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonanego zgodnie z żądaniem Uczestnika, łączna wartość Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez tego Uczestnika byłaby mniejsza od 10.000 złotych, Fundusz może postanowić o odkupieniu wszystkich posiadanych przez tego Uczestnika Jednostek Uczestnictwa.
6. Jednostki Uczestnictwa podlegają umorzeniu z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz.
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę Jednostek Uczestnictwa Funduszu ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników w Dniu Odkupienia (Towarzystwo pobierze w Dniu Odkupienia Jednostek wynagrodzenie zmienne w wysokości równej wartości rezerw tworzonych na zasadach określonych w Art. 25 Statutu przypadających na umarzone w tym dniu Jednostki).
8. Kwotę do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa ustala się jako iloczyn ceny odkupienia Jednostki Uczestnictwa i liczby odkupywanych Jednostek Uczestnictwa pomniejszony o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.
9. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 Dnia Robocze i nie później niż 3 Dnia Robocze po Dniu Odkupienia, przelewem wyłącznie na rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika.

10. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku określonym w art. 89 ust. 4 pkt 2 i 5 Ustawy, na warunkach tam określonych.

Artykuł 13a

Terminy, w jakich najpóźniej nastąpi zbycie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po złożeniu zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nastąpi w pierwszym Dniu Zbycia następującym po dniu dokonania wpłaty na te Jednostki Uczestnictwa. Warunkiem zbycia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na rzecz podmiotu, który nabywa Jednostki Uczestnictwa po raz pierwszy, jest złożenie przez ten podmiot zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa do godziny 18:00 w Dniu Zbycia, w którym ma nastąpić zbycie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz w zamian za dokonaną przez ten podmiot wpłatę na te Jednostki Uczestnictwa.
2. Za dzień dokonania wpłaty uznaje się dzień:
 - 2.1. uznania rachunku bankowego Funduszu prowadzonego przez Depozytariusza kwotą środków pieniężnych tytułem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa – w przypadku wpłat w środkach pieniężnych,
 - 2.2. zapisania papierów wartościowych będących przedmiotem wpłaty na Jednostki Uczestnictwa na rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Artykuł 13b

Terminy, w jakich najpóźniej nastąpi odkupienie przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nastąpi w Dniu Odkupienia określonym przez Uczestnika w żądaniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, o ile żądanie to zostanie złożone na 5 dni przed tym Dniem Odkupienia.

Artykuł 13c

Opłaty manipulacyjne

1. Opłata manipulacyjna może być pobierana przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek kategorii A oraz kategorii F.
2. Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie może być wyższa niż 0,5% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A. Opłata Za Zbycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie może być wyższa niż 0,25% wartości dokonanej wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii F.
3. Szczegółowe stawki opłaty manipulacyjnej za zbycie dla Jednostek kategorii A lub kategorii F określone są w tabeli opłat, przy czym nie mogą przekroczyć maksymalnej wysokości określonej w ust. 3. Przy uwzględnieniu obiektywnych i nie naruszających interesu Uczestników Funduszu kryteriów, możliwe jest obniżenie stawki opłaty manipulacyjnej lub zwolnienie z opłaty manipulacyjnej określonego nabywcy lub określonej grupy nabywców.
4. Opłata manipulacyjna pobierana jest ze środków wpłaconych na nabycie Jednostek Uczestnictwa.
5. Szczegółowe zasady pobierania opłaty manipulacyjnej w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz kategorii F określa Prospekt Informacyjny.

Rozdział VI

Rejestr Uczestników, Jednostki i prawa Uczestnika

Artykuł 14

Rejestr Uczestników

1. Prawa z Jednostki powstają z chwilą dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników i przysługują podmiotowi wskazanemu w nim jako posiadacz Jednostki.
2. Rejestr Uczestników prowadzi Towarzystwo. Rejestr Uczestników może być prowadzony w formie elektronicznej.
3. Rejestr uczestników zawiera w szczególności:
 - 1) dane identyfikujące Uczestnika: nazwę (firmę), siedzibę (adres), numer REGON, numer NIP oraz określenie sposobu reprezentacji wraz ze wskazaniem imion, nazwisk i numerów PESEL osób upoważnionych do reprezentacji,
 - 2) liczbę Jednostek posiadanych przez Uczestnika;
 - 3) datę każdego nabycia, liczbę i cenę nabytych Jednostek;
 - 4) datę każdego odkupienia, liczbę i cenę odkupionych Jednostek wraz ze wskazaniem wielkości kwoty wypłaconej Uczestnikowi;
 - 5) wskazanie numeru rachunku bankowego na jaki mają być przekazywane środki z tytułu odkupienia Jednostek;
 - 6) informacje o udzielonych lub odwołanych pełnomocnictwach wraz ze wskazaniem danych pełnomocnika;
 - 7) informacje o dokonanej blokadzie Jednostek, terminie, podstawie i warunkach blokady;
 - 8) informację o ustanowionym zastawie na Jednostkach.
4. Towarzystwo wyda Uczestnikowi pisemne potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek.

5. Uczestnik zobowiązany jest poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych zawartych w Rejestrze Uczestników. Podpis pod oświadczeniem o zmianie, która nie wynika z dokumentów urzędowych, powinien być poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa.

Artykuł 15

Jednostki uczestnictwa

1. Jednostki danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe przysługujące Uczestnikom, określone w Statucie i Ustawie.
2. Jednostki nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w art. 13 Statutu.
3. Jednostki są podzielne.
4. Jednostki nie podlegają oprocentowaniu.
5. Jednostki mogą być przedmiotem zastawu. Ustanowienie zastawu na Jednostkach staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika odpowiedniego zapisu w rejestrze Uczestników Funduszu, po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.
6. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostek może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych. W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek.
7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę jest zmienna.
8. Fundusz zbywa następujące kategorie Jednostek, różniące się w szczególności wysokością opłat manipulacyjnych oraz sposobem ich zbywania:
 - a) kategorii A,
 - b) kategorii F.
9. Jednostki kategorii A są zbywane za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1-3 oraz ust. 2 Ustawy.
10. Jednostki kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

Artykuł 15a

Podział Jednostek

1. Fundusz może dokonać podziału Jednostek na równe części.
2. Podział ten dokonany zostanie poprzez podzielenie każdej Jednostki przez określoną liczbę na równe części, tak aby całkowita wartość Jednostek posiadanych przez Uczestnika po podziale była równa wartości Jednostek przed podziałem.
3. Fundusz poinformuje o zamiarze dokonania podziału Jednostek co najmniej siedem dni przed tym podziałem przez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.
4. W ciągu pięciu Dni Roboczych od dokonania podziału Jednostek Fundusz wystawi Uczestnikom pisemne potwierdzenia dotyczące liczby i wartości Jednostek posiadanych przez nich po podziale.

Artykuł 15b

Prawa Uczestnika

1. (skreślony)
2. W związku z posiadaniem Jednostek, Uczestnikowi przysługują:
 - 1) prawo do złożenia żądania odkupienia Jednostek przez Fundusz oraz otrzymania wypłaty środków pieniężnych z tego tytułu zgodnie z art. 13;
 - 2) prawo do ustanowienia zastawu na Jednostkach;
 - 3) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym;
 - 4) prawo do żądania doręczenia Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz półrocznego i rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
3. Uczestnik nie ponosi odpowiedzialności za zobowiązania Funduszu.

Artykuł 16

Pełnomocnik Uczestnika

1. O ile z obowiązujących przepisów prawa nie wynika inaczej, Uczestnik ma prawo ustanowić pełnomocnika do dokonywania wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu.
2. Pełnomocnictwo może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – do wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w takim samym zakresie jak mocodawca, rodzajowego – do czynności określonego rodzaju lub szczególnego – do czynności określonych w treści pełnomocnictwa.

3. Pełnomocnikowi Uczestnika nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.
4. Pełnomocnictwo winno być udzielone w języku polskim, w formie pisemnej, na formularzu przygotowanym przez Towarzystwo, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa.
5. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika Uczestnika, także w przypadku, gdy Uczestnik pełnomocnictwo cofnął albo ograniczył, a Towarzystwo nie zostało o tym fakcie prawidłowo powiadomione.

Rozdział VII

Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej

Artykuł 17

Cel inwestycyjny

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w kategorii lokat wymienione w art. 18.
2. Fundusz będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
3. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Jednostkę może podlegać istotnym wahaniom.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Artykuł 18

Lokaty oraz limity inwestycyjne

1. Przy dokonywaniu lokat Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz w Statucie.
2. Fundusz może lokować swoje aktywa wyłącznie w:
 - 1) Papiery Wartościowe;
 - 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 3) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz będące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
 - 4) Waluty Obce;
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 6) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
 - 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz;
 - 8) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz niebędące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
3. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży Papierów Wartościowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 80% wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość Papierów Wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym postanowienia art. 145 ust. 8 Ustawy stosuje się odpowiednio. Przy wyliczaniu limitów inwestycyjnych wynikających z Ustawy oraz niniejszego rozdziału wartość Papierów Wartościowych danego emitenta lub danego rodzaju będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży nie pomniejsza łącznej wartości lokat w Papiery Wartościowe tego emitenta lub tego rodzaju.
4. (uchylony)
5. (uchylony)
6. (uchylony)
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu. Łączna wartość lokat w listy zastawne nie może przekraczać 50% wartości Aktywów Funduszu.
8. Inne niż zdematerializowane akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym że udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, z tym, że udziały w jednym podmiocie nie mogą przekraczać 5% wartości Aktywów Funduszu.
9. (uchylony)
10. Łączna wartość lokat, których przedmiotem są:
 - 1) akcje;
 - 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
 - 3) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające

siedzibę za granicą, jeżeli polityka inwestycyjna danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji zakłada lokowanie nie mniej niż 50% wartości aktywów w akcje

– nie może stanowić więcej niż 100% wartości Aktywów Funduszu.

11. (uchylony)
12. (uchylony)
13. Waluty Obce nie mogą stanowić łącznie więcej niż 100% wartości Aktywów Funduszu.
14. (uchylony)
15. Wierzytelności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
16. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są Papiery Wartościowe wchodzące w skład Aktywów Funduszu, wyłącznie w trybie określonym przepisami wydanymi na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, pod warunkiem że:
 - 1) Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub Papierach Wartościowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z postanowieniami Statutu;
 - 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa 50% wartości pożyczonych Papierów Wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych Papierów Wartościowych;
 - 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nieprzekraczający 12 miesięcy;
 - 4) łączna wartość Papierów Wartościowych będących przedmiotem pożyczek udzielonych przez Fundusz oraz Papierów Wartościowych tego samego emitenta będących przedmiotem lokat Funduszu nie przekroczy limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.
17. Limity inwestycyjne, o których mowa w niniejszym rozdziale, z wyłączeniem limitów inwestycyjnych dotyczących wartości Papierów Wartościowych będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, odnoszą się również do bezwzględnej wartości pozycji krótkiej netto. Przez pozycję krótką netto należy rozumieć sytuację, w której łączna wartość lokat danego typu jest mniejsza od zera.

Artykuł 19

Zaciąganie zobowiązań

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Artykuł 19a

Udzielanie pożyczek pieniężnych, poręczeń i gwarancji

1. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać innym podmiotom pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
2. Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać innym podmiotom poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem, że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Fundusz będzie udzielał pożyczek, poręczeń lub gwarancji na zasadach określonych poniżej:
 - 1) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym niebędących osobami prawnymi, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, o których mowa w art. 33¹ Kodeksu Cywilnego, posiadającym zdolność do obsługi i spłaty pożyczek, ustaloną na podstawie przeprowadzonej przez Fundusz analizy ekonomiczno-finansowej;
 - 2) pożyczki, poręczenia lub gwarancje będą udzielane na warunkach, które nie będą odbiegać w sposób istotny od warunków rynkowych;
 - 3) zapadalność udzielonych pożyczek albo wygaśnięcie poręczeń lub gwarancji następować będzie nie później niż w okresie 5 lat od dnia udzielenia pożyczki, poręczenia lub gwarancji;
 - 4) zabezpieczeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji udzielonych przez Fundusz mogą być w szczególności:
 - cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych;
 - cesje należności z umów najmu i dzierżawy nieruchomości;
 - przewłaszczenie własności akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością lub obligacji na zabezpieczenie;
 - gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich;
 - weksle własne in blanco wraz z deklaracją wekslową;
 - zastaw rejestrowy;
 - hipoteka;
 - 5) podmiot któremu udzielono pożyczki, poręczenia lub gwarancji będzie zobowiązany do umożliwienia Funduszowi podejmowania czynności związanych z oceną jego sytuacji finansowej i gospodarczej,

6) wartość minimalnego zabezpieczenia powinna wynosić co najmniej 20% wartości udzielonej pożyczki, gwarancji lub poręczenia.

Artykuł 20 (skreślony)

Artykuł 21 **Kryteria doboru lokat**

1. Do oceny efektywności prowadzonej w ramach Funduszu działalności lokacyjnej nie jest stosowana stopa odniesienia (benchmark). Celem prowadzonej w ramach Funduszu działalności lokacyjnej jest maksymalizacja stopy zwrotu przy dopuszczalnym na podstawie Statutu ryzyku i zachowaniu płynności lokaty.
2. Fundusz dąży do zminimalizowania ryzyka systematycznego portfela lokat. Przez ryzyko systematyczne rozumie się ryzyko zmian wartości portfela w zależności ogólnej koniunktury rynkowej, mierzonej zmianą kursów indeksów giełdowych. Celem Funduszu jest generowanie stopy zwrotu w ujęciu bezwzględnym.
3. Decyzje dotyczące alokacji Aktywów Funduszu pomiędzy poszczególne kategorie lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz – w mniejszym stopniu – analizę techniczną poszczególnych rynków i giełd.
4. Alokacja Aktywów Funduszu w odniesieniu do poszczególnych lokat oparta jest na szacunku relacji zysk (oczekiwana stopa zwrotu) – ryzyko. Celem określenia tej relacji Fundusz wykorzystuje, w szczególności:
 - 1) w przypadku udziałowych Papierów Wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w udziałowe Papiery Wartościowe oraz Instrumentów Pochodnych, dla których bazą są udziałowe Papiery Wartościowe lub indeksy giełdowe – analizę sytuacji branży, analizę fundamentalną spółki, analizę porównawczą spółek;
 - 2) w przypadku dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lokujących swoje aktywa w dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności oraz Instrumentów Pochodnych, dla których bazą są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności rynku stopy procentowej oraz analizę ryzyka kredytowego emitenta;
 - 3) w przypadku Walut Obcych oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentami Bazowymi są Waluty Obce – analizę makroekonomiczną, w tym w szczególności analizę bilansu płatniczego, analizę finansów publicznych oraz analizę rynku stopy procentowej kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
 - 4) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analizę czynników kształtujących popyt i podaż danego towaru, analizę ogólnej sytuacji na rynku towarów.
5. W odniesieniu do wszystkich lokat – zajmując pozycję o charakterze krótkoterminowym, to jest taką, której przewidywany okres utrzymywania w portfelu lokat Funduszu wynosi do 6 miesięcy, podstawową metodą doboru lokat będzie analiza techniczna, wzbogacona metodami, o których mowa w ust. 4 pkt 1 – 4.
6. Ponadto, w odniesieniu do każdej lokaty Fundusz prowadzi analizę płynności obrotu danym instrumentem oraz jej wpływu na płynność całego portfela lokat Funduszu.

Artykuł 22 **Instrumenty Pochodne**

1. Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których Bazę Instrumentu Pochodnego stanowią:
 - 1) indeksy giełdowe;
 - 2) akcje;
 - 3) dłużne Papiery Wartościowe;
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) Waluty Obce.
2. Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.
3. Lokaty w Instrumenty Pochodne dokonywane są zarówno w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu jak i ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Funduszu związanego ze zmianami:
 - 1) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez Fundusz albo Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami

- finansowymi;
- 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu;
 - 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu.
4. Przy dokonywaniu wszystkich lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 21, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego.
5. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie;
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
 - 3) 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.
6. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala Wartość Ryzyka Kontrahenta („WRK”), 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 kontrahentem, WRK jest wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2012 r., poz. 1112 ze zm.);
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowartość salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może spowodować rozwiązanie tej umowy;
 - 4) warunki, o których mowa w pkt. 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
7. WRK w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z jednym kontrahentem nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny nie może przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3, 4 lub 7 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość Bazy Instrumentu Pochodnego według następujących zasad:
- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w Instrumenty Pochodne, dla których bazę stanowią Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego tego emitenta;
– oraz z uwzględnieniem ust. 9.
9. Jeżeli Bazę Instrumentu Pochodnego stanowi Waluta Obca, to wartość Bazy Instrumentu Pochodnego koryguje się o wartość lokat nabywanych za lub denominowanych w danej Walucie Obcej dokonanych przez Fundusz, w części nie powodującej zmiany znaku wartości Bazy Instrumentu Pochodnego.
10. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część Aktywów Funduszu na poziomie zapewniającym bezpieczną realizację tych transakcji.
11. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny- ryzyko to jest mierzone 90-dniowym odchyleniem standardowym kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat w inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni

- finansowej - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Instrumenty Pochodne w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1) Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych oraz stosunkiem nominalnego depozytu który trzeba wpłacić w celu zabezpieczenia rozliczenia transakcji Funduszu mającej za przedmiot Instrumenty Pochodne do wartości pozycji w Instrumentach Pochodnych;
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny - ryzyko to jest mierzone różnicą pomiędzy wartością pozycji w Instrumentach Bazowych wynikających z Instrumentu Pochodnego zabezpieczającego a wartością godziwą instrumentu kasowego lub wartością pozycji Instrumentu Bazowego wynikającego z Instrumentu Pochodnego zabezpieczanego;
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne - ryzyko to jest mierzone ilością i wartością niepoprawnie rozliczonych historycznych transakcji w stosunku do wszystkich zawartych transakcji;
 - 5) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewypłacalności kontrahenta będącego stroną transakcji dotyczącej NWP - ryzyko to jest mierzone wartością ustalonej przez Fundusz kwoty WRK;
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie - ryzyko to jest mierzone saldem debetu na rachunkach bankowych Funduszu oraz współczynnikiem będącym ilorazem średniego obrotu handlowego instrumentów z ostatnich 90 dni handlowych oraz salda instrumentów. NWP nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, co w przypadku zajęcia niekorzystnej pozycji może prowadzić do braku możliwości jej zamknięcia, niemniej Fundusz ma możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w Instrumentach Pochodnych;
 - 7) ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia przez Fundusz straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu Funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i modelu wyceny – w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości i wartości strat związanych z materializacją ryzyka operacyjnego w działalności funduszu w określonym przedziale czasowym oraz budżetuje odpowiednio kwotę na pokrycie ewentualnych strat z tytułu materializacji ryzyka operacyjnego.
12. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne ograniczone jest poprzez limity całkowitej ekspozycji określone w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
 13. Obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu następuje zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
 14. Fundusz zachowuje prawo do możliwości stosowania technik redukcji wartości zaangażowania w Instrument Pochodny, w tym Niewystandaryzowany Instrument Pochodny zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
 15. Wyznaczenie WRK z uwagi na przyjęcie przez Fundusz limitów inwestycyjnych charakterystycznych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych jest dokonywane zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne.

Artykuł 22a

Towarowe Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne a w tym w Niewystandaryzowane Towarowe Instrumenty Pochodne.
2. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.
3. Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 21, z uwzględnieniem specyfiki danego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
4. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
5. Przy wyliczaniu limitów, o których mowa w ust. 5, Fundusz uwzględnia wartość Bazy Towarowych Instrumentów Pochodnych według następujących zasad:
 - 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość

- Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem ujemnym;
- 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu Towarowych Instrumentów Bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży – wartość Bazy Instrumentu Pochodnego przyjmuje się ze znakiem dodatnim.
 6. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny- ryzyko to jest mierzone 90-dniowym odchyleniem standardowym kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego;
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, 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 - w celu pomiaru ryzyka dźwigni finansowej Fundusz oblicza sumę wartości wszystkich kwot zaangażowania w Towarowe Instrumenty Pochodne w sposób określony w przepisach wydanych na podstawie art. 48a pkt 1) Ustawy oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych oraz stosunkiem nominalnego depozytu, który trzeba wpłacić w celu zabezpieczenia rozliczenia transakcji Funduszu mającej za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne do wartości pozycji w Towarowym Instrumencie Pochodnym;
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny - ryzyko to jest mierzone różnicą pomiędzy wartością pozycji w Towarowym Instrumencie Bazowym wynikających z Towarowego Instrumentu Pochodnego zabezpieczającego a wartością godziwą towarowego instrumentu kasowego lub wartością pozycji Towarowego Instrumentu Bazowego wynikającego z Towarowego Instrumentu Pochodnego zabezpieczanego;
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne - ryzyko to jest mierzone ilością i wartością niepoprawnie rozliczonych historycznych transakcji w stosunku do wszystkich zawartych transakcji;
 - 5) ryzyko kontrahenta – ryzyko niewypłacalności kontrahenta będącego stroną transakcji dotyczącej Niewystandaryzowanych Towarowych Instrumentów Pochodnych - ryzyko to jest mierzone wartością ustalonej przez Fundusz kwoty WRK w zakresie Towarowych Instrumentów Pochodnych;
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu, przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie - ryzyko to jest mierzone saldem debetu na rachunkach bankowych Funduszu oraz współczynnikiem będącym ilorazem średniego obrotu handlowego instrumentów z ostatnich 90 dni handlowych oraz salda instrumentów. Niewystandaryzowane Towarowe Instrumenty Pochodne nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, co w przypadku zajęcia niekorzystnej pozycji może prowadzić do braku możliwości jej zamknięcia, niemniej Fundusz ma możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Towarowego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
 7. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne ograniczone jest poprzez limity całkowitej ekspozycji określone w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
 8. Obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu następuje zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
 9. Fundusz zachowuje prawo do możliwości stosowania technik redukcji wartości zaangażowania w Towarowy Instrument Pochodny, w tym Niewystandaryzowany Towarowy Instrument Pochodny zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
 10. Wyznaczenie WRK w zakresie Niewystandaryzowanych Towarowych Instrumentów Pochodnych z uwagi na przyjęcie przez Fundusz limitów inwestycyjnych charakterystycznych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych jest dokonywane zgodnie z postanowieniami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne

Rozdział VIII

Ustalanie Wartości Aktywów Netto

Artykuł 23

Zasady podstawowe

Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu opisane w Prospekcie Informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział IX Dochody Funduszu

Artykuł 24 Dochody Funduszu

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk ze zbycia lokat.
2. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez odkupienia Jednostek.

Rozdział X Koszty Funduszu

Artykuł 25

Wynagrodzenie za zarządzanie

6. Towarzystwo jest uprawnione do pobierania stałego oraz zmiennego wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
7. Wynagrodzenie stałe naliczane jest w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 (lub 366 dni w przypadku roku przestępnego) od wartości Aktywów Funduszu pomniejszonej o wszelkie zobowiązania z wyjątkiem zobowiązań i rezerw na zobowiązania z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa z poprzedniego Dnia Wyceny (Wartość Pomniejszonych Aktywów). Maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem przypadającego na Jednostkę kategorii A i F wynosi:
 - e) 1,5% rocznie, gdy Wartość Pomniejszonych Aktywów wynosi nie więcej niż 25.000.000 złotych,
 - f) 1,42% rocznie od nadwyżki Wartości Pomniejszonych Aktywów ponad 25.000.000 złotych do 50.000.000 złotych,
 - g) 1,36% rocznie od nadwyżki Wartości Pomniejszonych Aktywów ponad 50.000.000 złotych do 100.000.000 złotych,
 - h) 1,30% rocznie od nadwyżki Wartości Pomniejszonych Aktywów ponad 100.000.000 złotych.
- 2a. Towarzystwo nie przewiduje wypłaty podmiotom, o których mowa w art. 32 ust. 1 oraz ust. 2 Ustawy wynagrodzenia, o którym mowa w art. 32b ust. 3 Ustawy.
8. Na wynagrodzenie zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny w następujący sposób:
 - e) wartość rezerwy równa jest sumie rezerw dla poszczególnych grup Jednostek; daną grupę Jednostek tworzą Jednostki zbyte Uczestnikom w jednym Dniu Zbycia po jednej cenie zbycia;
 - f) wartość rezerwy dla danej grupy Jednostek równa jest 10% całkowitego zysku dla tej grupy jednostek (CZ);
 - g) całkowity zysk dla grupy Jednostek (CZ) jest liczony jako nadwyżka skorygowanej wartości bieżącej Aktywów przypadającej na daną grupę Jednostek (SWBg) ponad wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg), z tym że jeżeli SWBg jest mniejsza bądź równa WRg (czyli całkowity zysk jest mniejszy bądź równy zeru), to rezerwa dla danej grupy nie jest tworzona;
 - h) skorygowaną wartość bieżącą Aktywów przypadającą na daną grupę Jednostek (SWBg) oraz wartość referencyjną dla danej grupy Jednostek (WRg) wyznacza się na podstawie następujących wzorów:
$$SWBg = (SWANJ - WSJ) * Lg$$
$$WRg = WRj * Lg$$
gdzie:
SWANJ – wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o wartość wszelkich zobowiązań Funduszu (z wyjątkiem zobowiązań i rezerw z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa) przypadająca na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,
WSJ – wartość zobowiązań z tytułu wynagrodzenia stałego Towarzystwa przypadających na Jednostkę w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,
Lg – liczba Jednostek stanowiących grupę, tj. zbytych przez Fundusz w jednym Dniu Zbycia po tej samej cenie zbycia, posiadanych przez Uczestników w Dniu Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa,
WRj – wartość referencyjna dla jednostki – najwyższa wartość spośród: ceny zbycia Jednostki danej grupy oraz Wartości Aktywów Netto na Jednostkę wyznaczonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 6 lit. c, przypadających po Dniu Zbycia Jednostek danej grupy a przed Dniem Wyceny, w którym tworzona jest rezerwa;
* – oznacza iloczyn.
9. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne w następujących dniach:
 - 3) w ostatnim dniu roku obrotowego;
 - 4) w dniu, w którym następuje ustalenie wartości środków do wypłaty Uczestnikowi z tytułu posiadanych Jednostek – w przypadku likwidacji Funduszu– z zastrzeżeniem art. 13 ust. 1 pkt. 6.
10. Wynagrodzenie stałe pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia.

8. Wynagrodzenie zmienne pobierane jest ze środków Funduszu, najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jego naliczenia, a w przypadku o którym mowa w ust. 4 pkt 2 – w dniu przekazania środków Uczestnikowi.
9. Wynagrodzenie Towarzystwa nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2004 r., Nr 54, poz. 535 ze zmianami), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie może zostać podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Artykuł 26

Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz z własnych środków pokrywa koszty wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w art. 25, a także następujące koszty związane z działalnością Funduszu:
 - 1) opłaty stałe za prowadzenie rachunków Funduszu;
 - 2) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe oraz prowizje i opłaty naliczane przez instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi;
 - 3) inne koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie Umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w pkt 12;
 - 4) koszty odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz;
 - 5) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
 - 6) koszty licencji oprogramowania służącego do prowadzenia rachunkowości Funduszu;
 - 7) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej;
 - 8) koszty likwidacji Funduszu za wyjątkiem wynagrodzenia, o którym mowa w pkt 9;
 - 9) koszty wynagrodzenia likwidatora Funduszu;
 - 10) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych;
 - 11) opłaty za dokonywanie ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu;
 - 12) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru i wycenę Aktywów Funduszu;
 - 13) opłatę za prowadzenie Rejestru Uczestników;
 - 14) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
 - 15) koszty obsługi prawnej Funduszu oraz doradztwa zewnętrznego;
 - 16) koszty funkcjonowania Rady Inwestorów.
2. Koszty określone w ust. 1 pkt 1 – 8 i 11 stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.
3. Koszty określone w ust. 1 pkt 9 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, koszty te wynoszą 0,1% wartości Aktywów Funduszu, nie mniej jednak niż 90.000 złotych, nadwyżkę ponad tak ustaloną wartość pokrywa Towarzystwo.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt. 10 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,2% średniej (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 6 lit. b) Wartości Aktywów Netto w danym roku kalendarzowym, nie więcej jednak niż 40.000 złotych, nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
5. Koszty określone w ust. 1 pkt 12 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,04% wartości Aktywów Funduszu miesięcznie, nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
6. Opłata, o której mowa w ust. 1 pkt 13 wynosi 0,01% Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny kwartalnie i jest naliczana w ostatnim Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 6 lit. b przypadającym w danym kwartale. Postanowienia art. 25 ust. 7 stosuje się odpowiednio. Opłata pobierana jest najpóźniej w terminie 10 dni od dnia jej naliczenia.
7. Koszty określone w ust. 1 pkt 14 i 15 stanowią koszty limitowane i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty stanowiącej 0,2% średniej (wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Dni Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 6 lit. b) Wartości Aktywów Netto w danym roku kalendarzowym, nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
8. Koszty określone w ust. 1 pkt 16 stanowią koszty limitowane i będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 10.000 złotych rocznie, nadwyżkę ponad tę kwotę pokrywa Towarzystwo.
9. Koszty, o których mowa w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.
10. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz zgodnie z ust. 1 z własnych środków.

Rozdział XI **Obowiązki informacyjne** **Artykuł 27**

Prospekt Informacyjny i Kluczowe Informacje

1. Fundusz publikuje Prospekt Informacyjny, informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym, ujednoliconą wersję Kluczowych Informacji obejmującą wszystkie zmiany, na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.
2. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia Kluczowe Informacje, umożliwiając inwestorom i Uczestnikom zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz bezpłatnie udostępnia we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa Prospekt Informacyjny, aktualne informacje o zmianach w Prospekcie Informacyjnym oraz ujednoliconą wersję Kluczowych Informacji obejmującą wszystkie zmiany.
4. Przy zbywaniu jednostek uczestnictwa Towarzystwo udostępnia informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, umożliwiając zapoznanie się z nią przed nabyciem Jednostek.

Artykuł 28 **Inne informacje**

1. Jeżeli Statut lub Ustawa nie stanowi inaczej, ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą oraz Statutem będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl. W szczególności Fundusz będzie podawał na wymienionej w zdaniu poprzednim stronie internetowej Wartość Aktywów Netto na Jednostkę niezwłocznie po jej ustaleniu oraz publikował półroczne i roczne sprawozdania finansowe Funduszu.
2. Sprawozdania finansowe Funduszu, będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
3. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego na stronie internetowej Towarzystwa, z zastrzeżeniem ust. 5.
4. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego na stronie internetowej Towarzystwa, z zastrzeżeniem ust. 6.
5. Jeżeli rozpoczęcie działalności Funduszu przypadnie na drugi kwartał roku obrotowego – fundusz dokona połączenia półrocznego sprawozdania finansowego za ten rok z rocznym sprawozdaniem finansowym za ten rok.
6. Jeżeli rozpoczęcie działalności przypadnie na czwarty kwartał roku obrotowego Fundusz dokona połączenia rocznego sprawozdania finansowego za ten rok z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok następny, przy czym nie wyłącza to obowiązku sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za rok następny.

Rozdział XII **Rozwiązanie Funduszu** **Artykuł 29** **Rozwiązanie Funduszu**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia jednej z przyczyn rozwiązania funduszu inwestycyjnego określonych w Ustawie, a także w przypadku gdy Towarzystwo postanowi o rozwiązaniu Funduszu.
2. Towarzystwo może postanowić o rozwiązaniu Funduszu, jeżeli Wartość Aktywów Netto wynosi mniej niż 8.000.000 złotych w pierwszym roku obrotowym Funduszu oraz mniej niż 25.000.000 złotych w każdym kolejnym.
3. Informacja o wystąpieniu przyczyny rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, oraz przekazana Komisji. W przypadku, gdy publikacja informacji, o której mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, informacja ta zostanie opublikowana w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”. Ogłoszenia o otwarciu likwidacji Funduszu będą publikowane przez likwidatora Funduszu w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, ogłoszenia te zostaną opublikowane w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”.
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i wypłacie uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom.
6. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, Likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Rozdział XIII **Postanowienia końcowe** **Artykuł 30** **Zmiany Statutu**

O zmianach Statutu Towarzystwo ogłasza na stronie internetowej Towarzystwa www.opera-tfi.pl.

Artykuł 31

Pozostałe postanowienia

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy z zastrzeżeniem art. 28 ust 5 – 6.
2. Sprawozdania finansowe Funduszu zatwierdza walne zgromadzenie akcjonariuszy Towarzystwa.
3. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.
4. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z niniejszego Statutu oraz uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKIE INFORMACYJNYM	2
ROZDZIAŁ II DANE O TOWARZYSTWIE	2
ROZDZIAŁ III DANE O FUNDUSZU	4
ROZDZIAŁ IV DANE O DEPOZYTARIUSZU.....	29
ROZDZIAŁ V DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ	33
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE	36
ROZDZIAŁ VII ZAŁĄCZNIKI.....	38
SPIS TREŚCI.....	59