

**Prospekt Informacyjny**  
**Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

Fundusz może używać nazwy Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO, FWP PKP SFIO

Organem wyżej wskazanych Funduszy jest Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa

Strona internetowa [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl)

Niniejszy prospekt informacyjny został sporządzony na podstawie art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 205, poz. 2095), z uwzględnieniem zmian wynikających z Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 4 maja 2006 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 75, poz. 523).

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu: Warszawa, dnia 30 maja 2008 r.

## Spis treści

<b>Rozdział 1</b>	
<b>Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie.....</b>	<b>3</b>
<b>Rozdział 2</b>	
<b>Dane o Legg Mason Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.....</b>	<b>4</b>
<b>Rozdział 3</b>	
<b>Dane o Funduszu .....</b>	<b>6</b>
<b>Rozdział 4</b>	
<b>Dane o Depozytariuszu.....</b>	<b>23</b>
<b>Rozdział 5</b>	
<b>Dane o podmiotach obsługujących Fundusz.....</b>	<b>25</b>
<b>Rozdział 6</b>	
<b>Informacje dodatkowe .....</b>	<b>28</b>
<b>Rozdział 7</b>	
<b>Załączniki .....</b>	<b>30</b>

## **Rozdział 1**

### **Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie**

#### **1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa**

Firma: Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa

#### **2. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych działających w imieniu Towarzystwa**

Tomasz Jędrzejczak – Prezes Zarządu

Jacek Treumann - Członek Zarządu

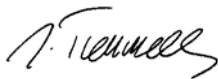
Piotr Rzeźniczak – Członek Zarządu

#### **3. Oświadczenie osób, o których mowa w punkcie 2**

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



Tomasz Jędrzejczak  
Prezes Zarządu



Jacek Treumann  
Członek Zarządu



Piotr Rzeźniczak  
Członek Zarządu

## Rozdział 2

### Dane o Legg Mason Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Firma:	Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba	Warszawa
Adres:	Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 337 66 00
Faks:	(+48 22) 337 66 99
Adres głównej strony internetowej:	<a href="http://www.leggmason.pl">www.leggmason.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	info@leggmason.com

2. **Data i numer decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa albo na wykonywanie działalności przez Towarzystwo**

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd w dniu 18 czerwca 1998 r. wydała decyzję nr DFN-409/5-9/98-151 dotyczącą udzielenia Bankowi Handlowemu w Warszawie S.A. zezwolenia na utworzenie Towarzystwa.

3. **Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane**

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000002717

4. **Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy**

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa według stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawiała się następująco:

Kapitał zakładowy	13.000.000,00
Udziały (akcje własne)	-31.437.500,00
Kapitał zapasowy	19.153.985,97
Zysk / strata z lat ubiegłych	00,00
Zysk / strata netto	20.633.000,74
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>21.349.486,71</b>

5. **Informacja o tym, że kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony**

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości w gotówce przed zarejestrowaniem Towarzystwa.

6. **Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firma (nazwa) i siedziba akcjonariusza Towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu**

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Legg Mason, Inc., z siedzibą w Baltimore, Maryland, Stany Zjednoczone Ameryki, jako podmiot posiadający akcje reprezentujące 100 % kapitału zakładowego i uprawniające do 100 % głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Należy jednocześnie wskazać, iż więcej niż połowa członków zarządu Towarzystwa jest jednocześnie członkami zarządu spółki Legg Mason Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna, w stosunku do której spółka Legg Mason, Inc. pełni również funkcję podmiotu dominującego.

## **7. Imiona i nazwiska**

### **a) Członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w zarządzie**

Tomasz Jędrzejczak	- Prezes Zarządu
Jacek Treumann	- Członek Zarządu
Piotr Rzeźniczak	- Członek Zarządu

### **b) Członkowie rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego**

Thomas J. Hirschmann	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jeffrey A. Nattans	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Joseph P. LaRocque	- Członek Rady Nadzorczej

### **c) Osoby fizyczne zarządzające funduszem**

Na podstawie art. 46 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zewnętrznemu podmiotowi: Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. z siedzibą w Warszawie. Z uwagi na ten fakt, dane osób fizycznych zarządzających portfelem inwestycyjnym Funduszu zostały wskazane w Rozdziale 5 niniejszego Prospektu, w części 3 dotyczącej podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.

## **8. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7 funkcjach poza Towarzystwem, jeśli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników Funduszu**

Nie ma zastosowania.

## **9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem**

**Legg Mason Zrównoważony Środkowoeuropejski Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LM Zrównoważony Środkowoeuropejski FIO)**

**Legg Mason Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LM Akcji FIO)**

**Legg Mason Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LM Obligacji FIO)**

**Legg Mason Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LM Pieniężny FIO)**

**CitiPłynnościowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (CitiPłynnościowy SFIO)**

**Legg Mason Senior Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (LM Senior SFIO)**

## **Rozdział 3**

### **Dane o Funduszu**

#### **1. Decyzja KPWiG o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu**

Decyzją nr DF11-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Otwartego Funduszu Inwestycyjnego.

#### **2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych**

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem: RFJ-125 w dniu 24 września 2002 r.

#### **3. Charakterystyka jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz**

Fundusz przydziela jednostki uczestnictwa jednej kategorii.

Jednostki uczestnictwa Funduszu:

- nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich,
- podlegają dziedziczeniu,
- mogą być przedmiotem zastawu.

#### **4. Prawa Uczestników Funduszu**

W § 12 statutu Funduszu przewidziane są następujące prawa Uczestników Funduszu:

- żądania odkupienia jednostek uczestnictwa, z zastrzeżeniem postanowień § 25 ust. 1 statutu Funduszu,
- otrzymania pisemnego potwierdzenia dokonanego przez Fundusz przydzielenia lub odkupienia jednostek uczestnictwa,
- uzyskania środków pieniężnych z odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- otrzymania środków pieniężnych ze zbycia aktywów Funduszu w trakcie postępowania likwidacyjnego,
- rozrządzenia posiadanymi jednostkami uczestnictwa na wypadek śmierci,
- ustanawiania blokady jednostek uczestnictwa,
- ustanowienia zastawu na jednostkach uczestnictwa Funduszu, z zastrzeżeniem że zaspokojenie się przez osobę uprawnioną z przedmiotu zastawu dopuszczalne jest po okresie o którym mowa w § 25 ust. 1 Statutu,
- dostępu do Prospektu Informacyjnego przy przydziale jednostek,
- żądania doręczenia Prospektu Informacyjnego oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
- zgłoszenia się na członka Rady Inwestorów .

#### **5. Zasady przeprowadzania zapisów na jednostki uczestnictwa Funduszu**

PKP S.A. dokonały na zasadzie wyłączności, wpłaty środków pieniężnych, niezbędnych do utworzenia Funduszu, celem opłacenia jednostek uczestnictwa przysługujących osobom uprawnionym na mocy Ustawy o PKP, które złożyły oświadczenia o zamiarze uczestniczenia w Funduszu w trybie określonym w Ustawie o PKP i aktach wykonawczych do tej ustawy. Zarząd

PKP S.A. sporządził ostateczną listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Funduszu, oraz określił w niej liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na każdą z uprawnionych osób oraz liczbę jednostek uczestnictwa ogółem.

## **6. Sposób i szczegółowe warunki:**

### **a) zbywania jednostek uczestnictwa:**

Nie ma zastosowania. Jednostki uczestnictwa Funduszu nie są zbywane lecz przydzielane przez Fundusz. Zgodnie z Ustawą o PKP uczestnikami Funduszu mogą być tylko osoby spełniające kryteria określone w Ustawie o PKP, którym następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa Funduszu. Do czasu przekształcenia Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty, co może nastąpić na mocy uchwały Rady Inwestorów nie wcześniej niż po wniesieniu przez PKP SA wszystkich wpłat przewidzianych przepisami Ustawy o PKP, żadne nowe jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Fundusz.

Otwarcie rejestru dla uprawnionych pracowników PKP, o których mowa w § 11 ust. 1 Statutu Funduszu następuje wyłącznie na podstawie listy, o której mowa w § 6 ust. 1 Statutu Funduszu przekazanej Towarzystwu przez PKP S.A.

Otwarcie rejestru dla spadkobierców Uczestników Funduszu następuje po złożeniu przez te osoby Funduszowi dokumentów określonych w § 11 ust. 2 Statutu Funduszu. Dokumenty te mogą być przesłane pocztą na adres Towarzystwa lub Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna, na adres korespondencyjny Funduszu, bądź złożone osobiście w siedzibie Towarzystwa lub wybranych placówkach Banku Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna

Towarzystwo przydziela każdej uprawnionej osobie jednostki uczestnictwa w takiej liczbie, jaka została określona w Liście, o której mowa w § 6 ust. 1 Statutu Funduszu. Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych przy przydzielaniu jednostek uczestnictwa, a także opłat manipulacyjnych od kolejnych wpłat wnoszonych do Funduszu.

Szczegółowe zasady przydzielania jednostek uczestnictwa Funduszu określone są w §§ 21-23 Statutu Funduszu.

### **b) odkupywania jednostek uczestnictwa:**

Jednostki uczestnictwa mogą być umarzane od dnia 7 września w wybranych placówkach Banku Pekao S.A, wykaz placówek znajduje się na stronie internetowej [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl), jako ogłoszenie z 3 września 2007 roku zawierające listę placówek Banku Polska Kasa Opieki S.A., w których można składać zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa FWP PKP SFIO.

Szczegółowe zasady odkupywania jednostek uczestnictwa opisane są w §§ 25-28 Statutu Funduszu.

### **c) zamiany jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych:**

Nie ma zastosowania.

### **d) wypłat kwot z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub wypłat dochodów z Funduszu:**

Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, maksymalnie trzeciego dnia roboczego po dokonaniu wpisu do rejestru. Jednostki uczestnictwa odkupywane są po cenie, wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto Funduszu przez liczbę jednostek ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Fundusz dokonuje wypłaty kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa najpóźniej maksymalnie trzeciego dnia roboczego po dokonaniu wpisu do rejestru poprzez:

- a) złożenie polecenia przelewu na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w rejestrze, albo

- b) przekazanie jej przekazem pocztowym na adres Uczestnika podany w rejestrze pod warunkiem, iż Uczestnik nie dokonał zmiany danych osobowych od dnia otwarcia rejestru; dopuszczalne jest jednak przekazanie środków pieniężnych Uczestnikowi przekazem pocztowym, jeżeli zmiana danych osobowych została potwierdzona dokumentem urzędowym oraz zweryfikowana przez Towarzystwo, albo
- c) wypłatę gotówkową we wskazanych w prospekcie informacyjnym placówkach bankowych,

z zastrzeżeniem, że jeżeli środki zostaną zwrócone do Funduszu z powodu odmowy realizacji polecenia przelewu przez bank albo przekaz pocztowy nie zostanie odebrany przez osobę uprawnioną albo w określonym powyżej dniu pieniądze nie zostaną podjęte przez osobę uprawnioną, wówczas środki pieniężne będą przechowywane przez Fundusz na nieoprocentowanym rachunku bankowym, do czasu wydania przez Uczestnika nowej dyspozycji.

Jednostki uczestnictwa są odkupywane po cenie, wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto Funduszu przez liczbę jednostek ustaloną na podstawie rejestru uczestników Funduszu w dniu wyceny, o którym mowa w § 33 Statutu Funduszu, na podstawie której następuje wpis do rejestru Uczestników.

Szczegółowe zasady wypłaty omówione są w § 29 Statutu Funduszu.

- e) **zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na jednostki związane z innym subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych:**

Nie ma zastosowania.

- f) **spełnienia świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

W przypadku konieczności spełnienia świadczenia spowodowanego nieterminową realizacją zlecenia uczestnika Funduszu, które to nieterminowe zlecenie nie było spowodowane okolicznościami leżącymi po stronie Uczestnika, Towarzystwo podejmie wszelkie dozwolone działania mające na celu zminimalizowanie ewentualnych strat uczestnika Funduszu spowodowanych taką nieterminową realizacją zlecenia. W szczególności: (a) w przypadku nieterminowej realizacji zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa złożonego przez Uczestnika, Towarzystwo podejmie dozwolone działania mające na celu zapewnienie, aby liczba jednostek uczestnictwa nabytych ostatecznie przez Uczestnika odpowiadała liczbie jednostek uczestnictwa, które Uczestnik nabyłby w przypadku terminowej realizacji zlecenia; (b) w przypadku nieterminowej realizacji zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa złożonego przez Uczestnika, Towarzystwo podejmie dozwolone działania mające na celu zapewnienie, aby kwota faktycznie otrzymana przez Uczestnika w wyniku realizacji zlecenia była równa kwocie, którą Uczestnik otrzymałby w przypadku terminowej realizacji zlecenia, co obejmuje również wypłatę na rzecz Uczestnika odsetek ustawowych za okres nieterminowej realizacji zlecenia.

W przypadku ewentualnych strat Uczestników spowodowanych błędną wyceną aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, Towarzystwo podejmie wszelkie dozwolone działania mające na celu zminimalizowanie ewentualnych strat uczestnika Funduszu spowodowanych taką błędną wyceną. W szczególności; (a) w przypadku zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa, Towarzystwo podejmie dozwolone działania mające na celu zapewnienie, aby liczba jednostek uczestnictwa nabytych ostatecznie przez Uczestnika odpowiadała liczbie jednostek uczestnictwa, które Uczestnik nabyłby w przypadku rozliczenia zlecenia nabycia złożonego przez Uczestnika przy uwzględnieniu prawidłowej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa; (b) w przypadku zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa, Towarzystwo podejmie dozwolone działania mające na celu zapewnienie, aby kwota faktycznie otrzymana przez Uczestnika w wyniku realizacji zlecenia była równa kwocie, którą Uczestnik otrzymałby w przypadku rozliczenia zlecenia odkupienia złożonego przez

Uczestnika przy uwzględnieniu prawidłowej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Należy również podkreślić, iż wyrównanie ewentualnych strat, o których mowa powyżej, nastąpi niezwłocznie po wyliczeniu ich wielkości przez Towarzystwo, przy czym, w odniesieniu do zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa Towarzystwo będzie dążyć do zapewnienia, aby kwota faktycznie uzyskana przez Uczestnika była równa kwocie, którą Uczestnik uzyskałby w przypadku terminowego rozliczenia transakcji bądź istnienia prawidłowej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

## **7. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie jednostek uczestnictwa**

Nie ma zastosowania.

## **8. Określenie rynków, na których zbywane są jednostki uczestnictwa**

Jednostki uczestnictwa Funduszu nie są zbywane, lecz przydzielane przez Fundusz na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

## **9. Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu**

### **9.1. Główne kategorie lokat Funduszu**

Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w instrumenty dłużne, a w szczególności w papiery wartościowe o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, lub papiery wartościowe zerokuponowe. Ponadto Fundusz lokuje swoje aktywa w inne instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz spełniają dodatkowe wymagania wskazane w Statucie Funduszu.

### **9.2. Podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu**

Podstawowym kryterium doboru lokat do portfela inwestycyjnego jest dążenie do realizacji celu inwestycyjnego. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji. Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu powinien zawierać się w granicach od 60% do 100%.

Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40%. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki i ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

### **9.3. Jeśli Fundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - charakterystyka indeksu oraz stopień odzwierciedlenia indeksu przez Fundusz.**

Nie ma zastosowania.

**9.4. Jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Funduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem – wyraźne wskazanie tej cechy.**

Fundusz dąży do minimalizacji ryzyka i zmienności wartości aktywów netto, jednakże ryzyka opisane poniżej w pkt 10 Prospektu poniżej oraz dokonywane przez PKP S.A., niezależne od Funduszu, wpłaty środków mogą powodować przejściowe znaczące wahania wartości aktywów netto Funduszu. Zgodnie z art. 63 ust. 2 Ustawy o PKP – PKP S.A. dokonuje wpłat do Funduszu celem powiększenia wartości jednostek uczestnictwa 15% środków finansowych pochodzących z każdej sprzedaży akcji lub udziałów spółek utworzonych przez PKP SA, sprzedaży nieruchomości i praw z nimi związanych oraz innych składników majątkowych tej spółki, z wyłączeniem środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej, w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

**9.5. Jeżeli Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną**

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że mowa taka ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- 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,
- 2) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
- 3) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
- 4) wartości papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz.

**10. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa Funduszu, w tym ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu**

**10.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych**

**Ryzyko rynkowe**

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa Funduszu związane jest z wahaniami rynkowej wyceny aktywów Funduszu.

Lokaty Funduszu mogą charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na ryzyko zahamowania bądź spadku wzrostu gospodarczego, wzrostu inflacji oraz ogólną międzynarodową koniunkturą gospodarczą. Dłużne skarbowe papiery wartościowe, stanowiące decydującą część portfela papierów dłużnych, uważane są powszechnie za walory o niewielkim poziomie ryzyka. Jednak dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Funduszu.

Wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych mają m.in. zmiany stóp procentowych, zmiany oczekiwań co do wiarygodności kredytowej emitentów papierów wartościowych a także zmiany płynności rynku finansowego.

## **Ryzyko kredytowe**

Jednym z ryzyk, na które wyeksponowane będą lokaty Funduszu jest ryzyko kredytowe emitentów dłużnych papierów wartościowych, nabywanych przez Fundusz. Ryzyko to jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji i które różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Funduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Funduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może oznaczać poniesienie strat przez Fundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu.

Działalność Funduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Fundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Funduszu, a nawet poniesienie strat przez Fundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Funduszu będą zawierać w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

## **Ryzyko rozliczenia**

Ograniczenia techniczne a także zawodność systemów informatycznych może spowodować nie dojdęcie do rozliczenia transakcji lub brak terminowego przekazania środków pieniężnych.

## **Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży papieru wartościowego w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez wpływania na poziom cen rynkowych jak i możliwością zapewnienia uczestnikom Funduszu natychmiastowego umorzenia jednostek. Wielkość tego ryzyka zależna jest od wysokości obrotów na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, ilości danych instrumentów w obrocie oraz różnicą pomiędzy kwotowaniami kupna i sprzedaży. Konieczność zbycia mało płynnego papieru może wpłynąć na obniżenie jego wyceny.

## **Ryzyko walutowe**

Wartość jednostki uczestnictwa jest nominowana w złotych, jednakże Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany prawa dewizowego jak i zmiany kursów walutowych.

## **Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów**

Fundusz powierza przechowywanie swoich aktywów jedynie wiarygodnym partnerom i w zgodzie z regulacjami prawa. Tym nie mniej może zaistnieć sytuacja utraty całości lub części posiadanych przez Fundusz aktywów.

## **Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków**

Polski rynek kapitałowy jest nadal w początkowej fazie rozwoju. Ograniczona liczba dostępnych instrumentów finansowych na rynku kapitałowym może utrudnić odpowiednie zdywersyfikowanie portfela inwestycyjnego Funduszu oraz możliwość jego zabezpieczenia. Ograniczona płynność rynków finansowych, przerwy w funkcjonowaniu (święta narodowe) powodują, iż mogą występować trudności z szybkim nabyciem lub sprzedażą określonej liczby papierów wartościowych.

## **10.2. Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu, w tym w szczególności ryzyka**

### **Nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją**

Fundusz może zawierać transakcje terminowe w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z inwestowania w określone aktywa (instrumenty bazowe). Zawarcie transakcji terminowej zabezpieczającej przed spadkiem wartości instrumentu bazowego może pozbawić Fundusz z korzyści wynikającej ze wzrostu wartości tego instrumentu.

### **Wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ**

Uczestnik Funduszu powinien wziąć pod uwagę możliwość zajścia szczególnych okoliczności dotyczących Funduszu, pozostających poza wpływem Uczestnika lub na które wpływ Uczestnika jest ograniczony. Do takich okoliczności należą w szczególności takie zdarzenia, jak likwidacja Funduszu, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zmiana Depozytariusza, zmiana Agenta Transferowego lub podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa Funduszu albo innych podmiotów obsługujących Fundusz, połączenie Funduszu z innymi funduszami inwestycyjnymi.

### **Niewypłacalności gwaranta**

Nie ma zastosowania.

### **Inflacji**

Należy zwrócić uwagę, iż w otoczeniu gospodarczym istnieje ryzyko utraty wartości realnej papierów wartościowych lub innych aktywów ze względu na wzrost inflacji.

### **Związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego**

Z uwagi na brak stabilności systemu podatkowego w Polsce, nie jest wykluczone, że zostaną wprowadzone zmiany w obowiązujących przepisach podatkowych, powodujące większe niż dotychczas obciążenia podatkowe Uczestników Funduszu a w konsekwencji zmniejszenie opłacalności inwestowania w jednostki uczestnictwa Funduszu.

## **11. Określenie profilu inwestora**

Fundusz jest przeznaczony dla inwestora, który spełnia kryteria określone w ustawie z dnia 8 września 2002 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” i któremu następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa Funduszu. Inwestor powinien akceptować umiarkowane ryzyko inwestycyjne. Ocena wyników zarządzania powinna być dokonywana przez inwestora w okresie nie krótszym niż 2 lata.

## **12. Obowiązki podatkowe Funduszu lub jego Uczestników, związane z jednostkami uczestnictwa Funduszu**

### **12.1. Opodatkowanie Funduszu**

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Opodatkowanie dochodów Funduszu związanych z lokowaniem aktywów poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej odbywać się będzie zgodnie z przepisami państwa, w którym dochody te zostaną osiągnięte, z uwzględnieniem postanowień właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, jeżeli umowa taka zastała zawarta przez to państwo z Rzeczpospolitą Polską.

## **12.2. Opodatkowanie Uczestników Funduszu**

Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez Uczestnika Funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania jednostek uczestnictwa reguluje art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem wynikającym z posiadania jednostek uczestnictwa jest dochód uzyskany z ich odkupienia przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu, a wydatkami poniesionymi na nabycie jednostek uczestnictwa. Wydatki powyższe stanowią dla podatnika koszt uzyskania przychodów dopiero w momencie odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz inwestycyjny. Jeżeli nie jest możliwe określenie, które jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu, wówczas przyjmuje się, że odkupienie dotyczy jednostek uczestnictwa nabytych przez inwestora najwcześniej (tzw. zasada wg kolejności nabycia, ang. *FIFO rule*). Zasadę tę stosuje się oddzielnie w odniesieniu do poszczególnych rejestrów Uczestnika Funduszu. Należy zaznaczyć, że od dochodu takiego nie są odejmowane żadne kwoty z tytułu strat w związku z uczestnictwem w polskich lub zagranicznych funduszach inwestycyjnych, a także innych strat z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesionych w tym samym roku podatkowym lub w latach poprzednich.

Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany i rozliczany przez płatnika, czyli podmiot dokonujący wypłaty na rzecz podatnika. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku dochodowego są kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego - do wysokości wpłat wniesionych do funduszu.

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

## **13. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa**

Od dnia 7 września 2007 roku ustalanie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Informacje o wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa oraz cenie zbycia i odkupienia jednostki uczestnictwa są przez Fundusz udostępniane za pośrednictwem środków masowego przekazu oraz Internetu każdego dnia roboczego. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, publikowana jest najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu wyceny. .

## **14. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną**

### **Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu**

1. Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających

- na wszystkie dni regularnych sesji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.
  3. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
  4. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 Ustawy o Rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny:
    - dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku,
    - papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu,
    - zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.
  5. Uznanie danego rynku za aktywny następuje po łącznym spełnieniu przez ten rynek w odniesieniu do określonego składnika aktywów Funduszu następujących kryteriów:
    - instrumenty będące przedmiotem obrotu na tym rynku są jednorodne,
    - zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
    - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
  6. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w następujący sposób:
    - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o:
      - a) ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
      - b) w przypadku braku kursu zamknięcia, o którym mowa w pkt 1 lit. a – inną ustaloną przez rynek wartość stanowiącą jego odpowiednik, w szczególności cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu,
    - 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów albo wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą według metod wyceny określonych w ust. 8,
    - 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt 2.
  7. Fundusz w celu pełnego ujęcia transakcji z dnia wyceny będzie określał w dniu dokonywania wyceny ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 6, o godzinie 23.00.
  8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną na podstawie:

- 1) nietransakcyjnego kursu fixingowego z dnia wyceny ustalonego na MTS-CeTO S.A. a w przypadku jego braku,
  - 2) średniej w dniu wyceny z pochodzących z rynku aktywnego najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne, a w przypadku jej braku
  - 3) wartości oszacowanej składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi (Bloomberg, a przy jego braku Reuters, a przy jego braku Barra), o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, a w przypadku jej braku
  - 4) publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jej braku
  - 5) właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.
9. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym aktywnym rynku, za kryterium wyboru rynku głównego, w oparciu o który ustalana jest wartość danego składnika aktywów Funduszu, przyjmuje się w pierwszej kolejności możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku a jako równoprawne kryteria dodatkowe przyjmuje się wolumen obrotu na danym papierze wartościowym lub liczbę zawartych transakcji na danym papierze wartościowym. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
10. Dla składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku ich wartości, z zastrzeżeniem ust. 11, wycenia się według:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, weksli i depozytów – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,
  - 2) w przypadku lokat innych niż w pkt 1 – wartości godziwej spełniającej warunki określone w ust. 8.
11. W przypadku przeszacowania papieru wartościowego dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – dotychczasowa wartość papieru wartościowego wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 2) Obligacje od dnia następującego bezpośrednio po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną wykupu danej obligacji a ceną, po jakiej Fundusz wycenił obligację w ostatnim dniu notowania.
12. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Fundusz wycenia według zasad określonych w ust. 6. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w ust. 8.

13. W dniu wyceny zobowiązania Funduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości godziwej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 6-10.
14. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki, a godziną w dniu wyceny, wskazaną w ust. 7.
15. Papiery wartościowe notowane na zagranicznych rynkach:
  - 1) wycenia się w sposób określony w ust. 6, przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 9,
  - 2) zagraniczne papiery wartościowe wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
  - 3) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
16. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania ustala się w walucie, w której są wyrażone i wykazuje w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 15.
17. Zmiany w stosowanych przez Fundusz zasadach wyceny będą publikowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

**Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną**

#### **OŚWIADCZENIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

*Dla Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A*

Dokonałiśmy oceny metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej zwany: Funduszem) zamieszczonych w punkcie 17a „Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną” Rozdziału III Prospektu Informacyjnego Funduszu, zaktualizowanego w dniu 15 maja 2006 roku.

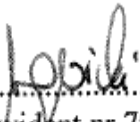
Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) (dalej zwane: Rozporządzeniem). Opis przyjętej przez Fundusz polityki inwestycyjnej zamieszczony jest w Rozdziałach „Cel inwestycyjny Funduszu” oraz „Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu” Statutu Funduszu.

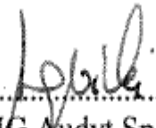
Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Banku Handlowego S.A. jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz za przyjęcie polityki inwestycyjnej. Naszym zadaniem było wydanie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z wymienionym powyżej Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu.

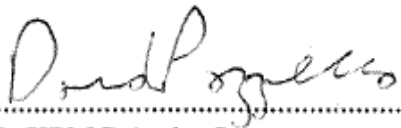
Prace związane z wydaniem niniejszego oświadczenia przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy numer 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000. Przepisy te wymagają, aby nasze prace zostały zaplanowane i przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie oświadczenia dotyczącego metod i zasad wyceny aktywów Funduszu.

Naszym zdaniem, opisane metody i zasady wyceny aktywów Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) oraz są zgodne i kompletne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Nie jest naszym obowiązkiem dokonywanie aktualizacji oświadczenia, po dniu jego wydania, w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami polityki inwestycyjnej Funduszu wprowadzonymi po dacie niniejszego oświadczenia.

  
.....  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 796/1670  
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu

  
.....  
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
David Pozzecco, Dyrektor

Warszawa, 15 maja 2006 r.

15. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Funduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Fundusz
- 15.1 Wskazanie przepisów Statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności

**wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów**

Powyższe informacje zawarte są w § 31 Statutu Funduszu.

**15.2 Wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych („wskaźnik WKC”)**

**WKC=2.89%**

Współczynnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Funduszu w średniej wartości aktywów netto Funduszu za dany rok.

Do wskaźnika WKC nie włącza się kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela oraz opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu.

**15.3 Wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika**

Nie ma zastosowania

**15.4 Wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto Funduszu**

W skład wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwo wchodzi premia uzależniona od wyników zarządzania Funduszem w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększana o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa.

Szczegółowe zasady wyliczania premii opisane są w § 31 ust. 4 Statutu Funduszu.

**15.5 Wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym, lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Fundusz lokuje powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania**

Podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu)		Wynagrodzenie, liczone w skali roku, wynosi
Od	do mniej niż	
0	100 milionów złotych	1 % wartości aktywów netto Funduszu
100 milionów złotych	200 milionów złotych	1.000.000 złotych + 0,5% nadwyżki ponad 99.999.999,99 złotych

200 milionów złotych	750 milionów złotych	1.500.000 złotych + 0,4% nadwyżki ponad 199.999.999,99 złotych
750 milionów złotych	1,5 miliarda złotych	3.700.000 złotych + 0,3 % nadwyżki ponad 749.999.999,99 złotych
1,5 miliarda złotych		5.950.000 złotych + 0,2% nadwyżki ponad 1.499.999.999,99 złotych

Szczegółowe zasady wynagradzania Towarzystwa za zarządzanie Funduszem opisane są w § 31 ust. 1-4 Statutu Funduszu.

**15.6 Wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane pomiędzy 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**

W dniu 20 lutego 2002 r. w Warszawie pomiędzy PKP S.A. a Towarzystwem została zawarta umowa dotycząca utworzenia i zarządzania Funduszem. Zgodnie z postanowieniami tej umowy, PKP S.A. pokrywa w stosunku do Towarzystwa i Funduszu następujące koszty:

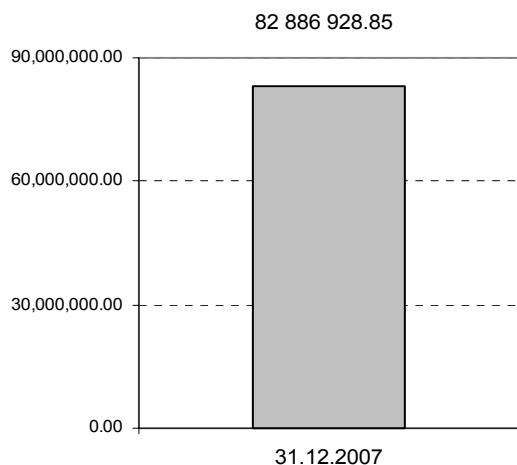
- wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem
- premię za wyniki zarządzania
- koszty operacyjne zgodnie z zasadami określonymi w § 31 Statutu Funduszu

.Niniejszy punkt nie ma zastosowania do Funduszu w zakresie wskazania usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

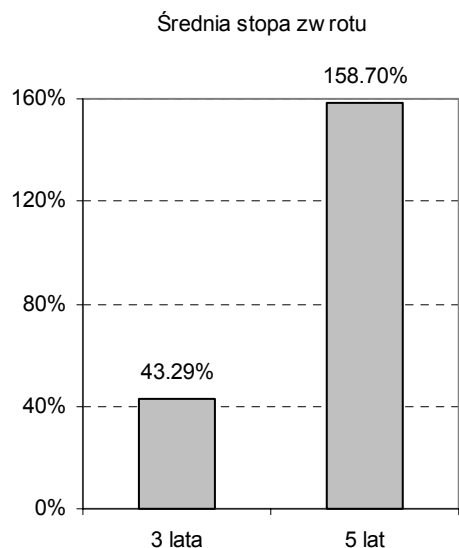
**16. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym.**

**16.1 Wartość aktywów netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego.**

**31 grudnia 2007 - 82 886 928,85 PLN**



**16.2 Wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu za ostatnie 3, 5 i 10 lat**



Ponieważ pierwsza wycena jednostek uczestnictwa Funduszu miała miejsce w miesiącu październiku 2002 r., przedstawienie pozostałych danych określonych w Rozporządzeniu nie jest możliwe na dzień aktualizacji Prospektu.

**16.3 Wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa Funduszu, odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu, zwanego dalej „wzorcem” (benchmark), określonego w statucie Funduszu, lub jeżeli Statut nie określa wzorca - określonego przez Fundusz, a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeśli miały miejsce**

Od dnia 20 listopada 2007 roku punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma

- 1) zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach .WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz
- 2) zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat z wagą 0,8 (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L <Index> serwisu Bloomberg).

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc według wzoru:

$$\text{Indeks}_m = \text{Indeks}_{m-1} \times \left( \frac{WIG_m}{WIG_{m-1}} \right)^{0,2} \times \left[ \frac{\text{Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3}_m}{\text{Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3}_{m-1}} \right]^{0,8}$$

gdzie;

Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3<sub>m</sub> – wartość indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year" na koniec danego okresu,

Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3<sub>m-1</sub> – wartość indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year" na koniec poprzedniego okresu,

WIG<sub>m</sub> – wartość indeksu WIG na koniec danego okresu,

WIG<sub>m-1</sub> – wartość indeksu WIG na koniec poprzedniego okresu

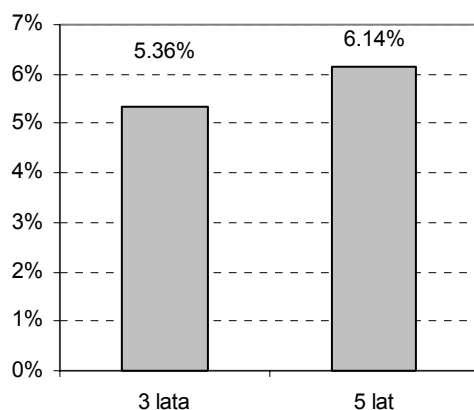
Indeks<sub>m</sub> – wartość wyliczonego indeksu na koniec danego okresu

W okresie od początku działalności Funduszu do dnia 20 listopada 2007 roku Wzorcem dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach rocznych, zwanym dalej indeksem, jest rentowność 52 tygodniowych bonów skarbowych wyliczona jako średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów przed utworzeniem Funduszu, a w każdym kolejnym roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku od utworzenia Funduszu.

#### **16.4 Informacja o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez Fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 16.2**

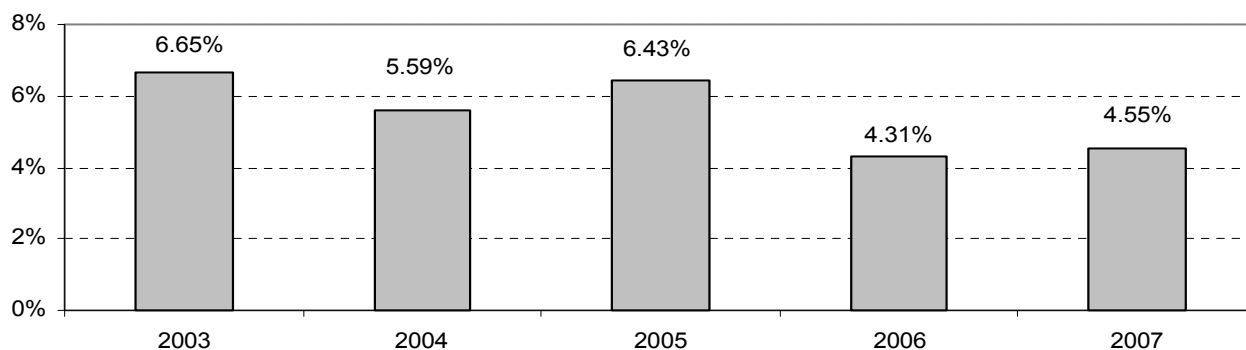
Wielkość średniej stopy zwrotu wyliczonej z benchmarku za poszczególne lata:

Średnia stopa zwrotu przyjętego  
z benchmarku



Wielkość rocznej stopy zwrotu wyliczonej z benchmarku w poszczególnych latach:

Roczna stopa zwrotu przyjętego z benchmarku



Ponieważ pierwsza wycena jednostek uczestnictwa Funduszu miała miejsce w miesiącu październiku 2002 r., przedstawienie pozostałych danych określonych w Rozporządzeniu nie jest możliwe na dzień aktualizacji Prospektu.

**16.5 Informacja, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika Funduszu 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 niniejszym zastrzega, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości.

**14. Informacja o utworzeniu rady inwestorów w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym**

Na warunkach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w Statucie Funduszu jako organ Funduszu działa również Rada Inwestorów.

## **Rozdział 4**

### **Dane o Depozytariuszu**

#### **1.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi**

Firma: ING Bank Śląski Spółka Akcyjna w Katowicach  
Bank może używać skrótu firmy „ING Bank Śląski S.A.”

Siedziba: Katowice

Adres: 40-086 Katowice  
ul. Sokolska 34  
tel. (32) 357 70 00  
tel. (22) 820 40 00

#### **1.2. Zakres obowiązków Depozytariusza**

##### **a) wobec Funduszu:**

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

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu obejmują:

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

Depozytariusz może zawierać umowy, wymienione w punkcie 1, również z bankami lub instytucjami finansowymi, które mają siedzibę poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej.

Depozytariusz zapewnia zgodnie z prawem i Statutem Funduszu wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, co najmniej przez stałą kontrolę

czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o przechowywanie aktywów Funduszu albo wykonuje je nienależycie:

- 7) Fundusz wypowiedzi umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję,
- 8) Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza.

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

**b) wobec Uczestników Funduszu:**

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Zgodnie z art. 75 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru aktywów Funduszu lub występowania, w imieniu Uczestników Funduszu, z powództwem, o którym mowa w kolejnym akapicie. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Depozytariusz jest również obowiązany do występowania, w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Zgodnie z art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu jednostek uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyty uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

## **Rozdział 5**

### **Dane o podmiotach obsługujących Fundusz**

#### **1. Agent Transferowy**

##### **1.1. Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne oraz forma prawna Agenta Transferowego**

Firma: Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Marynarska 19A, 02 – 674 Warszawa

Telefon: (+48) (22) 310 09 01

Faks: (+48) (22) 310 09 02

Forma prawna: Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

#### **2. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa**

Z uwagi na art. 62 ust. 3 i w art. 63 ust. 2 Ustawy o PKP, nie ma miejsca zbywanie jednostek uczestnictwa przez Fundusz. Wymienione poniżej podmioty mogą jedynie pośredniczyć w odkupywaniu przez Fundusz jednostek uczestnictwa.

##### **2.1. Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

###### **a) firma, siedziba, adres oraz forma prawna**

Firma: Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-073 Warszawa, Pl. Piłsudskiego 2,

Telefon: (+48) (22) 337 66 00

Faks: (+48) (22) 337 66 99

Forma prawna: Spółka akcyjna.

###### **b) zakres świadczonych usług**

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo może prowadzić bezpośrednio dystrybucję jednostek uczestnictwa Funduszu jako jego organ:

- przyjmowanie zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa jak również innych oświadczeń woli, pełnomocnictw, dyspozycji i dokumentów w celu prawidłowej realizacji zleceń ;
- informowanie Uczestników o zasadach składania zleceń i dyspozycji;
- instruowanie Uczestników i udzielanie pomocy Uczestnikom przy wypełnianiu formularzy i dokumentów do realizacji czynności ww.

###### **c) wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach odkupujących jednostki uczestnictwa**

Centrum Obsługi Klienta pod numerem (22) 640-09-78 prowadzonym dla Uczestników Funduszu przez Pekao Financial Services Spółka z o.o. Informacje takie można uzyskać ze strony internetowej Towarzystwa – [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa,

Warszawa, Pl. Piłsudskiego 2, telefon (22) 337 66 00.

## **2.2. Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna**

### **a) firma, siedziba, adres oraz forma prawna**

Firma: Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Grzybowska 53/57, 00–950 Warszawa

Telefon: (+48) (22) 656 00 00

Faks: (+48) (22) 656 00 04,

Internet: [www.pekao.com.pl](http://www.pekao.com.pl)

E-mail: [info@pekao.com.pl](mailto:info@pekao.com.pl)

### **b) zakres świadczonych usług**

- przyjmowanie zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa jak również innych oświadczeń woli, pełnomocnictw, dyspozycji i dokumentów w celu prawidłowej realizacji zleceń ;
- informowanie Uczestników o zasadach składania zleceń i dyspozycji;
- instruowanie Uczestników i udzielanie pomocy Uczestnikom przy wypełnianiu formularzy i dokumentów do realizacji czynności ww.

### **c) wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach odkupujących jednostki uczestnictwa**

Centrum Obsługi Klienta pod numerem (22) 640-09-78 prowadzonym dla Uczestników Funduszu przez Pekao Financial Services Spółka z o.o. Informacje takie można uzyskać ze strony internetowej Towarzystwa – [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl) oraz w siedzibie Towarzystwa,

Warszawa, Pl. Piłsudskiego 2, telefon (22) 337 66 00.

## **3. Podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu**

### **a) firma, siedziba, adres**

Firma: Legg Mason Zarządzanie Aktywami Spółka Akcyjna

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-073 Warszawa, Pl. Piłsudskiego 2

### **b) zakres świadczonych usług na rzecz Funduszu**

Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. świadczy na rzecz Funduszu usługę zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

### **c) imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych, ze wskazaniem numerów licencji doradców**

Za podejmowanie decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do całości portfela inwestycyjnego Funduszu odpowiada Zespół Zarządzania Aktywami, w skład którego wchodzi następujący doradcy inwestyjni: Tomasz Jędrzejczak (licencja nr 8), Krzysztof Socha (licencja nr 209) oraz Mieszko Żakiewicz (licencja nr 230).

## **4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi**

Nie ma zastosowania.

**5. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu oraz data podpisania umowy z Towarzystwem lub Funduszem**

Firma: PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-638 Warszawa, al. Armii Ludowej 14

Data podpisania umowy z Towarzystwem: 2 sierpnia 2007 r.

**6. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu**

Firma: Obsługa Funduszy Inwestycyjnych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Cybernetyki 21, 02-677 Warszawa

## **Rozdział 6**

### **Informacje dodatkowe**

#### **1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w Fundusz**

##### **Odpowiedzialność Uczestnika**

Osoba, która zamierza nabyć jednostki uczestnictwa Funduszu powinna szczegółowo zapoznać się z treścią całego niniejszego Prospektu i zasięgnąć porady własnego niezależnego doradcy w zakresie przepisów prawnych, w szczególności dotyczących zagadnień podatkowych, odnoszących się do nabycia lub posiadania przez nią jednostek uczestnictwa, jak również odkupienia ich przez Fundusz.

##### **Prawdziwość danych zawartych w Prospekcie**

Jednostki uczestnictwa Funduszu są oferowane wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Jakiegokolwiek informacje wykraczające poza podane w Prospekcie lub aktualizacjach Prospektu, przekazane przez nieupoważniony podmiot powinny być pominięte i nie należy na nich polegać. Żadna osoba nie została upoważniona do podawania informacji wykraczających poza informacje zawarte w niniejszym Prospekcie oraz w półrocznych i rocznych sprawozdaniach finansowych Funduszu. Oświadczenia zamieszczone zostały w Prospekcie zostały zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i mogą być przedmiotem zmiany w szczególności w przypadkach przewidzianych prawem lub też w przypadku zmiany przepisów prawa.

##### **Ograniczenia w odkupywaniu jednostek uczestnictwa**

Uprawnienie do przedstawienia jednostek uczestnictwa do wykupu może zostać ograniczona w przypadkach kreślonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Funduszu.

##### **Rentowność Funduszu nie jest gwarantowana**

Inwestycje w jednostki uczestnictwa Funduszu nie stanowią depozytu bankowego i nie są objęte jakimikolwiek gwarancjami rządowymi, agencji rządowych lub innymi rodzajami gwarantującymi określoną stopę zwrotu.

##### **Ryzyko kadrowe**

Zarząd Towarzystwa, w celu utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry, wprowadził odpowiedni system wynagrodzeń, stworzył możliwości rozwoju zawodowego i odpowiednie warunki pracy. Nie ma jednakże pewności, że utrata lub brak możliwości uzupełnienia kadr nowymi wyspecjalizowanymi w danej dziedzinie pracownikami nie będzie mieć wpływu na wyniki Funduszu.

##### **Ryzyko naruszenia decyzji Komisji lub innych decyzji administracyjnych**

W sytuacji, kiedy Towarzystwo lub Fundusz nie dopełnią określonych prawem obowiązków, Komisja lub inny uprawniony organ administracji może nałożyć karę na podmiot, który nie dopełnił obowiązków. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Towarzystwo wprowadziło wewnętrzny system monitorowania działalności Towarzystwa i Funduszu, mający na celu umożliwienie terminowego i zgodnego z prawem wykonywania nałożonych prawem obowiązków.

#### **2. Wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu**

Prospekt informacyjny oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu będą udostępnione w punktach obsługi klientów podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa wskazanych w rozdziale 5 punkt 2, a także na stronie internetowej [www.pkp.pl](http://www.pkp.pl) oraz [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl)

**3. Wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu**

Dodatkowe informacje można uzyskać za pośrednictwem telefonu pod numerem: (22) 337 66 00, oraz pod numerem Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta (22) 640 09 78.

**4. Informacja o wyborze tygodnika, w którym Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia o zamiarze połączenia Funduszu z innym Funduszem a także w innych przypadkach, w których przepisy wymagają zamieszczenia ogłoszenia w dziennikach**

Ogłoszenia, o których mowa w § 35 ust. 1 Statutu Funduszu będą zamieszczane w „Kurierze PKP”.

## **Rozdział 7** **Załączniki**

### **1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu.**

#### **Fundusz**

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty utworzony i zarządzany przez Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

#### **Towarzystwo, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie; organ Funduszu

#### **Uczestnik, Uczestnik Funduszu**

Krajowa lub zagraniczna osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, dla której został otwarty rejestr Uczestnika Funduszu i na rzecz której w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

#### **Kodeks Spółek Handlowych**

Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)

#### **Komisja**

Komisja Nadzoru Finansowego (dawniej: Komisja Papierów Wartościowych i Giełd)

#### **KPWIG**

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd

#### **Depozytariusz**

ING Bank Śląski S.A. w Katowicach

#### **Świadczenia dodatkowe**

Wskazane w § 2 pkt 3 Rozporządzenia usługi świadczone przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz Funduszu, pozostające w bezpośrednim związku z korzystaniem przez Fundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi.

#### **Prospekt, Prospekt Informacyjny**

Niniejszy prospekt informacyjny Funduszu

#### **Statut, Statut Funduszu**

Nadany Funduszowi przez Towarzystwo Statut, sporządzony w formie aktu notarialnego

#### **Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi**

Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz.U. z 2005 r., Nr 111, poz. 937)

#### **Rozporządzenie**

Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 13 września 2004 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 205 poz. 2095), uwzględniające zmiany wprowadzone przez Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 4 maja 2006 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie

prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 75, poz. 523).

#### **Ustawa o Ofercie Publicznej**

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

#### **Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych**

Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546)

#### **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych**

Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 r., Nr 14 poz. 176 z późn. zm.)

#### **Ustawa o Rachunkowości**

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)

#### **Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych**

Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 r., Nr 54 poz. 654 z późn. zm.).

## 2. Statut Funduszu

### STATUT FUNDUSZU WŁASNOŚCI PRACOWNICZEJ PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

#### Spis treści

1.	<i>Przepisy ogólne</i>	§ 1
2.	<i>Organy Funduszu i sposób Jego reprezentacji</i>	§ 2
3.	<i>Zakres odpowiedzialności i obowiązki Towarzystwa</i>	§ 3
4.	<i>Firma, siedziba i adres depozytariusza</i>	§ 4
5.	<i>Czas trwania Funduszu</i>	§ 5
6.	<i>Wpłaty do Funduszu</i>	§ 6
7.	<i>Cel inwestycyjny Funduszu</i>	§ 7
8.	<i>Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu</i>	§ 8 - §10
9.	<i>Uczestnicy Funduszu</i>	§ 11
10.	<i>Prawa Uczestnika Funduszu</i>	§ 12 - § 14
11.	<i>Rejestr Uczestników</i>	§ 15
12.	<i>Ustanowienie blokady, zastaw na jednostkach uczestnictwa</i>	§ 16
13.	<i>Rada Inwestorów</i>	§ 17 - § 19
14.	<i>Jednostki uczestnictwa</i>	§ 20
15.	<i>Otwarcie rejestru, zasady przydzielania i odkupywania jednostek</i>	§ 21- § 28
16.	<i>Wyplata środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa</i>	§ 29 - § 30
17.	<i>Zarządzanie Funduszem, rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz</i>	§ 31
18.	<i>Częstotliwość i sposób dokonywania wyceny aktywów Funduszu, ustalania wartości aktywów netto Funduszu oraz wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa</i>	§ 32 - § 34
19.	<i>Szczegółowy sposób udostępniania informacji o Funduszu</i>	§ 35 - § 36
20.	<i>Przepisy końcowe</i>	§ 37 - § 38

#### Definicje

<b>PKP</b>	„Polskie Koleje Państwowe”, przedsiębiorstwo państwowe działające na podstawie ustawy z dnia 6 lipca 1995 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Polskie Koleje Państwowe”
<b>PKP S.A.</b>	„Polskie Koleje Państwowe Spółka Akcyjna” - spółka akcyjna powstała w wyniku komercjalizacji PKP.
<b>Ustawa o PKP</b>	Ustawa z dnia 8 września 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” (Dz. U nr 84 poz. 948 z późn. zm.)
<b>Nowelizacja ustawy o PKP</b>	Ustawa z dnia 28 marca 2003 r. o zmianie ustawy o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” oraz o zmianie ustawy o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. nr 80 poz. 720)
<b>Ustawa o funduszach inwestycyjnych</b>	Ustawa z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych, (Dz. U. nr 146 poz. 1546 z późn. zm.)
<b>Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego

## **Przepisy ogólne**

### **§1**

1. Fundusz Własności Pracowniczej PKP jest osobą prawną i działa pod nazwą „Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty”, zwany dalej „Funduszem”.
2. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym i działa na podstawie Ustawy o PKP, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zezwolenia Komisji, jak również na podstawie niniejszego Statutu.
3. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu: „Fundusz Własności Pracowniczej PKP SFIO” lub „FWP PKP SFIO”.

## **Organy Funduszu i sposób jego reprezentacji**

### **§2**

1. Organem Funduszu jest Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-073 Warszawa, Pl. Piłsudskiego 2, zwane dalej „Towarzystwem”, wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000002717. Na warunkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w niniejszym Statucie jako organ Funduszu działa również Rada Inwestorów.
2. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.
3. Towarzystwo zarządza odpłatnie Funduszem oraz reprezentuje go wobec osób trzecich w sposób określony w statucie Towarzystwa, Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz kodeksie spółek handlowych. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są:
  - a) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub
  - b) członek Zarządu działający łącznie z prokurentem lub
  - c) dwaj prokurenci działający łącznie.
4. Zarząd Towarzystwa może ustanawiać pełnomocników do dokonywania określonych czynności albo określonego rodzaju czynności.

## **Zakres odpowiedzialności i obowiązki Towarzystwa**

### **§3**

1. Towarzystwo działa w interesie Uczestników Funduszu i odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji chyba, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
2. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 1, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności.
3. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.
4. Towarzystwo zawarło z Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: Pl. Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa umowę o zarządzanie pakietami papierów wartościowych na zlecenie obejmującymi aktywa funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez Towarzystwo. Umowa ta nie wyłącza odpowiedzialności Towarzystwa w stosunku do Uczestników za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z umowy.
5. Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy, o której mowa w ust. 4, Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu solidarnie z Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A., chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

6. Towarzystwo jest zobowiązane do:
- a) poinformowania niezwłocznie Rady Inwestorów o wszczęciu przez Komisję postępowania w sprawach związanych z Funduszem, z powodu naruszenia przez Towarzystwo prawa, nie wypełniania obowiązków wynikających z zezwolenia lub naruszenia interesów uczestników i o podjętej przez Komisję decyzji kończącej postępowanie;
  - b) poinformowania niezwłocznie Rady Inwestorów o zaistnieniu przesłanek upadłości Towarzystwa i złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości do sądu.

#### **Firma, siedziba i adres depozytariusza**

##### **§4**

Funkcję depozytariusza prowadzącego rejestr aktywów Funduszu pełni ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach 40-086 ul. Sokolska 34, zwany dalej „Depozytariuszem”.

#### **Czas trwania Funduszu**

##### **§5**

1. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
2. Do dnia 31 grudnia 2010 roku uchwała o rozwiązaniu Funduszu nie może być podjęta przez Radę Inwestorów.
3. Rada Inwestorów może podjąć uchwałę o przekształceniu Funduszu w fundusz inwestycyjny otwarty dopiero po wniesieniu przez PKP S.A. wszystkich wpłat przewidzianych przepisami Ustawy o PKP. Po podjęciu uchwały przez Radę Inwestorów Towarzystwo przekaże wniosek o przekształcenie Funduszu do Komisji, w trybie i na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych.

#### **Wpłaty do Funduszu**

##### **§6**

1. PKP S.A. dokonają, na zasadzie wyłączności, wpłaty środków pieniężnych, niezbędnych do utworzenia Funduszu, celem opłacenia jednostek uczestnictwa przysługujących osobom uprawnionym na mocy Ustawy o PKP, które złożyły oświadczenia o zamiarze uczestniczenia w Funduszu w trybie określonym w Ustawie o PKP i aktach wykonawczych do tej ustawy. Zarząd PKP S.A. sporządzi ostateczną listę uprawnionych osób, zwaną dalej listą, oraz określi w niej także liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na każdą z uprawnionych osób oraz liczbę jednostek uczestnictwa ogółem. Lista zostanie przekazana Towarzystwu nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu, jednakże w terminie nie dłuższym niż 28 dni.
2. Wpłata do Funduszu, o której mowa w ust. 1, nie niższa niż 4 miliony złotych, zostanie dokonana nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu, na wydzielony rachunek Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, jednakże w terminie nie dłuższym niż 14 dni.
3. Przed zarejestrowaniem Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatą do Funduszu ani kwotami z tytułu oprocentowania tej wpłaty.
4. Po dokonaniu wpłaty, o której mowa w ust. 1, Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia otrzymania listy, co jest równoznaczne z upływem terminu przyjmowania zapisów, przydzieli jednostki uczestnictwa. Przydział jednostek uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do rejestru Uczestników Funduszu, prowadzonego w formie elektronicznej ewidencji danych, liczby jednostek uczestnictwa przypadających na każdą z osób wymienionych w liście, o wartości określonej w ust. 5. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Towarzystwo złoży do sądu rejestrowego wniosek o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
5. Wartość jednostki uczestnictwa w dniu przydziału Uczestnikom będzie wyliczona poprzez podzielenie sumy wpłaty, o której mowa w ust. 1 powiększonej o wartość odsetek naliczonych na

wyodrębnionym przez depozytariusza rachunku Towarzystwa za okres od dnia wpłaty do dnia przydziału, przez określoną w liście liczbę jednostek uczestnictwa ogółem.

6. Wpis do rejestru Uczestników Funduszu wywołuje skutki prawne z chwilą wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
7. Kolejne wpłaty do Funduszu dokonywane są w drodze wnoszenia przez PKP S.A. środków pieniężnych celem powiększenia wartości posiadanych przez Uczestników jednostek uczestnictwa, na zasadach określonych w niniejszym Statucie.
8. PKP S.A. przekazuje do Funduszu 15% środków finansowych pochodzących z każdej sprzedaży akcji lub udziałów spółek utworzonych przez PKP S.A., sprzedaży nieruchomości i praw z nimi związanych oraz innych składników majątkowych tej spółki, z wyłączeniem środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej, w rozumieniu przepisów o rachunkowości. Środki te zostaną przekazane w terminach ustalonych odrębnie z PKP S.A.
9. Łączna wartość środków finansowych przekazanych przez PKP S.A. do Funduszu nie może być większa niż iloczyn liczby uprawnionych osób wymienionych w liście oraz kwoty 18 średnich wynagrodzeń miesięcznych w sektorze przedsiębiorstw, bez wypłat z zysku, obliczonych z okresu 6 miesięcy poprzedzających miesiąc, w którym PKP S.A. zbyło pierwsze akcje lub udziały jednej ze spółek, o których mowa w art. 14 lub 19 Ustawy o PKP, na zasadach ogólnych.

### **Cel inwestycyjny Funduszu**

#### **§7**

1. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.
3. Punktem odniesienia dla oceny realizacji celu inwestycyjnego w okresach trzyletnich jest reinwestowana średnia ważona suma
  - 3) zmiany Warszawskiego Indeksu Giełdowego (WIG) z wagą 0,2 (indeks ten publikowany jest m.in. na stronach .WIG serwisu Reuters oraz WIG <Index> serwisu Bloomberg), oraz
  - 4) zmiany indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year Local Terms" obrazującego średnioważoną wartościami emisji stopę zwrotu z polskich obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym z terminami wykupu od jednego roku do trzech lat z wagą 0,8 (indeks ten publikowany jest na stronie SBPL13L <Index> serwisu Bloomberg).

Indeks ten będzie wyliczany co miesiąc według wzoru:

$$\text{Indeks}_m = \text{Indeks}_{m-1} \times \left( \frac{\text{WIG}_m}{\text{WIG}_{m-1}} \right)^{0,2} \times \left[ \frac{\text{Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3}_m}{\text{Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3}_{m-1}} \right]^{0,8}$$

gdzie;

Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3<sub>m</sub> – wartość indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year" na koniec danego okresu,

Citigroup\_Poland\_GBI\_1-3<sub>m-1</sub> – wartość indeksu "Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year" na koniec poprzedniego okresu,

WIG<sub>m</sub> – wartość indeksu WIG na koniec danego okresu,

WIG<sub>m-1</sub> – wartość indeksu WIG na koniec poprzedniego okresu

Indeks<sub>m</sub> – wartość wyliczonego indeksu na koniec danego okresu

Indeks<sub>m-1</sub> – wartość wyliczonego indeksu na koniec poprzedniego okresu

## Zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

### §8

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 3 i § 8a może lokować swe aktywa wyłącznie w:
  - 1) „Papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja, przy czym lokowanie aktywów Funduszu może następować na następujących rynkach: Australia - Australian Stock Exchange; Japonia - Tokyo Stock Exchange; Republika Korei - Korea Stock Exchange; Meksyk - Mexico Stock Exchange; Nowa Zelandia - New Zeland Stock Exchange; Polska - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie; Szwajcaria - SWX Swiss Exchange; Turcja - Istanbul Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki - New York Stock Exchange, Nasdaq, American Stock Exchange; Norwegia - Oslo Stock Exchange; Islandia - OMX Nordic Exchange; Kanada - Toronto Stock Exchange, Austria - Vienna Stock Exchange; Belgia, Holandia, Francja, Portugalia-Euronext; Czechy - Prague Stock Exchange; Dania, Finlandia, Szwecja, Islandia - OMX Nordic Exchange; Niemcy-Deutsche Boerse, Stuttgart Exchange; Grecja - Athens Stock Exchange; Węgry - Budapest Stock Exchange; Irlandia -Irish Stock Exchange; Luksemburg - Luxemburg Stock Exchange; Słowacja-Bratislava Stock Exchange; Hiszpania - Madrid Stock Exchange; Wielka Brytania-London Stock Exchange; Cypr - Cyprus Stock Exchange; Malta - Malta Stock Exchange; Litwa - Vilnius Stock Exchange; Łotwa - Riga Stock Exchange; Estonia - Tallinn Stock Exchange; Bułgaria - Bulgarian Stock Exchange; Słowenia - Ljubljana Stock Exchange; Rumunia - Bucharest Stock Exchange.”
  - 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - 3) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także - na podstawie zgody Komisji - w bankach zagranicznych w rozumieniu tej ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym w rozumieniu tej ustawy,
  - 4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
    - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z

członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
  - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
  - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
    - emitent bądź gwarant emisji lub podmiot posiadający akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału emitenta, posiada rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
    - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10.000.000 euro,
    - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
    - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
    - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcenia długów w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska lub państwo należące do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku. Fundusz powiadomi Uczestników o uzyskaniu zgody w sposób określony w § 35 ust. 1.
3. Fundusz może nabywać:
- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych;
  - 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,

- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
  - pod warunkiem, że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
- 4. Fundusz podejmując decyzję o alokacji aktywów pomiędzy dłużne i udziałowe papiery wartościowe będzie brał pod uwagę w szczególności następujące kryteria: sytuację makroekonomiczną gospodarki, dynamikę wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, wysokość stóp procentowych oraz sytuację na rynku akcji.
- 5. Dokonując inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz stosuje kryteria oceniające spodziewaną stopę zwrotu, ryzyko kredytowe emitenta, ryzyko zmiany stóp procentowych oraz stopień płynności rynku dłużnych papierów wartościowych. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu będzie zmienny, w zależności od oceny sytuacji makroekonomicznej oraz od oceny sytuacji na rynku akcji. Udział dłużnych papierów wartościowych w aktywach Funduszu powinien zawierać się w granicach od 60% do 100%.
- 6. Inwestycje w akcje powinny służyć zwiększaniu dochodowości Funduszu. Udział akcji w aktywach Funduszu będzie wynosić do 40%. Kryteria doboru akcji do Funduszu będą następujące: ocena sytuacji makroekonomicznej gospodarki i ocena trendów giełdowych, ocena najlepszych branż, które mogą odznaczać się przewidywalną najwyższą dynamiką wzrostu cen akcji i ocena fundamentalna poszczególnych spółek z wybranych branż, jak również spółek posiadających dobre perspektywy rozwoju.

#### **§ 8a.**

- 1. Z zastrzeżeniem ust. 2 Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że umowy takie zostaną zawarte z zachowaniem zasad określonych w niniejszym paragrafie oraz na warunkach wskazanych w niniejszym ustępie:
  - 1) przedmiotem umowy będą wyłącznie instrumenty pochodne określone w ust. 3,
  - 2) bazę dla instrumentów, o których mowa w ust. 3, stanowić będą:
    - a) indeksy powiązane z ryzykiem stopy procentowej, rynkiem papierów dłużnych lub kursem walutowym,
    - b) dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego,
    - c) kursy walut - w związku z dokonywaniem lokat na zagranicznych rynkach regulowanych lub zorganizowanych,
    - d) stopy procentowe - w związku z dokonywaniem lokat w depozyty, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i w związku z aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
    - e) indeksy giełdowe rynku akcji,
  - 3) Fundusz działa zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197, poz. 2021),
  - 4) „Umowy będą zawierane na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim lub na rynku zorganizowanym w następujących państwach należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki, Kanada, Australia, Japonia, Republika Korei, Norwegia, Meksyk, Islandia, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja - przy czym zawieranie umów może następować na

następujących rynkach: Australia - Australian Stock Exchange; Japonia - Tokyo Stock Exchange; Republika Korei - Korea Stock Exchange; Meksyk - Mexico Stock Exchange; Nowa Zelandia - New Zeland Stock Exchange; Polska - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie; Szwajcaria - SWX Swiss Exchange; Turcja - Istanbul Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki - New York Stock Exchange, Nasdaq, American Stock Exchange; Norwegia - Oslo Stock Exchange; Islandia - OMX Nordic Exchange; Kanada - Toronto Stock Exchange, Austria - Vienna Stock Exchange; Belgia, Holandia, Francja, Portugalia - Euronext; Czechy - Prague Stock Exchange; Dania, Finlandia, Szwecja, Islandia - OMX Nordic Exchange; Niemcy-Deutsche Boerse, Stuttgart Exchange; Grecja - Athens Stock Exchange; Węgry - Budapest Stock Exchange; Irlandia -Irish Stock Exchange; Luksemburg -Luxemburg Stock Exchange; Słowacja-Bratislava Stock Exchange; Hiszpania - Madrid Stock Exchange; Wielka Brytania-London Stock Exchange; Cypr - Cyprus Stock Exchange; Malta -Malta Stock Exchange; Litwa - Vilnius Stock Exchange; Łotwa - Riga Stock Exchange; Estonia - Tallinn Stock Exchange; Bułgaria - Bulgarian Stock Exchange; Słowenia - Ljubljana Stock Exchange; Rumunia - Bucharest Stock Exchange. Umowy mogą być również zawierane z instytucjami finansowymi o ratingu na poziomie inwestycyjnym nadanym przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's Fitch, Standard&Poor's.

- 5) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
  - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
  - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
  - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
  - d) wartości papierów wartościowych posiadanych przez Fundusz,
- 6) uwzględniając cel inwestycyjny Funduszu oraz cel umowy, o którym mowa w pkt 5, instrumenty pochodne będą wykorzystywane przez Fundusz w następujących celach:
  - a) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny Funduszu istnieje znaczące ryzyko wzrostu wartości papierów wartościowych - w celu zabezpieczenia ceny nabycia papierów wartościowych,
  - b) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny Funduszu istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat Funduszu w wyniku spadku kursu waluty, w której dokonywane są lokaty - w celu ograniczenia tego ryzyka,
  - c) jeśli koszt nabycia i utrzymywania instrumentu pochodnego jest niższy niż koszt nabycia i utrzymania instrumentu bazowego,
  - d) jeśli na podstawie analizy rynku lub z powodu istotnych wydarzeń gospodarczych według oceny Funduszu istnieje znaczące ryzyko spadku wartości lokat Funduszu, w szczególności w związku z ryzykiem stopy procentowej - w celu ograniczenia tego ryzyka.
- 7) Fundusz utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

2. Z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 2 i 6 Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, pod warunkiem że:
  - 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub państwie członkowskim 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 przez Fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.
3. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, stosując kryteria wskazane w ust. 4 oraz przy zachowaniu warunków określonych w szczególności w rozporządzeniu, o którym mowa w ust. 1 pkt 3:
  - 1) walutowe transakcje terminowe,
  - 2) transakcje sprzedaży i odkupu opcji walutowych,
  - 3) transakcje terminowe na stopę procentową (FRA),
  - 4) kontrakty terminowe na obligacje,
  - 5) transakcje sprzedaży i kupna opcji na stopy procentowe,
  - 6) transakcje zamiany stóp procentowych (IRS),
  - 7) walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS),
  - 8) kontrakty na indeksy akcji.
4. Fundusz kieruje się następującymi kryteriami przy wyborze instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
  - 1) dla walutowych transakcje terminowych:
    - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
    - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
    - c) ograniczenie ryzyka kursowego,
    - d) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
  - 2) dla transakcji sprzedaży i odkupu opcji walutowych:
    - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
    - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
    - c) ograniczenie ryzyka kursowego,
    - d) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
  - 3) dla transakcji terminowych na stopę procentową (FRA):
    - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
    - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
    - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
  - 4) dla kontraktów terminowych na obligacje:
    - a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,

- b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
  - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 5) dla transakcji sprzedaży i kupna opcji na stopy procentowe:
- a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
  - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
  - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 6) dla transakcji zamiany stóp procentowych (IRS):
- a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
  - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
  - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu,
- 7) dla walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS):
- a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
  - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
  - c) ograniczenie ryzyka kursowego,
  - d) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu
- 8) dla transakcji kontraktami na indeksy akcji:
- a) ograniczenie kosztów transakcyjnych,
  - b) ograniczenie ryzyka kontrahenta,
  - c) realizacja celów inwestycyjnych Funduszu.

#### **§ 8b.**

1. Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne:
- 1) łączna wartość lokat określonych w § 8 ust. 1 pkt 5 nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu,
  - 2) z zastrzeżeniem postanowień punktów 4-8, ust. 3 i § 8c Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, przy czym limit ten jest zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu,
  - 3) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej,
  - 4) łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Funduszu,
  - 5) Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym

nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,

- 6) Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,
  - 7) Fundusz może lokować więcej niż 35 % wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 5,
  - 8) Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 6, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu,
  - 9) jeżeli lokaty Funduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską, o których mowa w pkt. 5 i 7, nie spełniają warunków określonych odpowiednio w punktach 6 i 8, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu,
  - 10) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w § 8 ust. 3, 11) łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w § 8 ust. 3 nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu, zaś łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w § 8 ust. 3, nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu.
2. Postanowień ustępu 1 pkt 2 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
  3. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), z tym, że:
    - 1) Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 30% wartości aktywów Funduszu,
    - 2) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości aktywów Funduszu,
    - 3) Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2.

### **§ 8c.**

Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych w odniesieniu do podmiotów należących do grupy kapitałowej:

- 1) Podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
- 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
- 3) W przypadku, o którym mowa w pkt. 2, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1,
- 4) Łączna wartość lokat Funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.

#### **§ 8d.**

1. Fundusz nie może:
  - 1) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
  - 2) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
  - 3) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie Uczestnika,
  - 4) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
  - 5) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.
2. Limitów, o których mowa w punktach ust. 1 pkt 3-5, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.
3. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, Fundusz wraz z tymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi może wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.

#### **§9**

1. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w § 8 ust. 1 pkt 5 w zw. z § 8b ust. 1 pkt 1, §8b ust. 1 pkt 2-11, § 8b ust. 3 pkt 1 i 2, § 8c, § 8d ust. 1 pkt 1-5 oraz przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 Ustawy o funduszach inwestycyjnych są ważne.
2. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu.
3. Jeżeli Fundusz przekroczy ograniczenia określone w postanowieniach wymienionych w ust. 1, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu..

## §10

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
2. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

### § 10a.

1. Fundusz nie może:
  - 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba, że ma roszczenie o nabycie takich praw;
  - 2) dokonywać krótkiej sprzedaży;
  - 3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem § 8d,
  - 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
2. Fundusz nie może:
  - 1) lokować aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
  - 2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
    - a) członkami organów Towarzystwa,
    - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
    - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
    - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
    - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
  - 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
    - a) Towarzystwem,
    - b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem § 10b ust. 1,
    - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,
    - d) akcjonariuszami Towarzystwa,
    - e) akcjonariuszami lub współnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym postanowieniu, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.
5. Zawarcie umów, o których mowa w ust. 2, wymaga zgody Komisji.

## § 10b.

1. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w § 10a ust. 2 pkt 3 Statutu, o ile umowy te będą zawierane na zasadach określonych w niniejszym paragrafie.
2. Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są:
  - 1) skarbowe papiery dłużne,
  - 2) następujące inne papiery wartościowe:
    - a) nieskarbowe papiery dłużne (obligacje, weksle inwestycyjne, certyfikaty depozytowe, bony komercyjne, niepubliczne długoterminowe lub krótkoterminowe listy zastawne), dla których Depozytariusz pełni rolę organizatora lub współorganizatora bądź dealera,
    - b) obligacje lub inne dłużne instrumenty finansowe typu Credit Linked Note, emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, albo emitowane przez podmiot, w którym podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym posiada akcje lub udziały reprezentujące co najmniej 75% kapitału, pod warunkiem, że emitent lub poręczyciel albo gwarant obligacji lub dłużnych instrumentów finansowych posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Fitch, Standard&Poor's,
      - przy czym wartość papierów wartościowych będących przedmiotem umowy nie będzie stanowić więcej niż 25 % wartości emisji danego papieru wartościowego, zaś w przypadku zawarcia kilku umów dotyczących papierów wartościowych tej samej emisji łączna wartość papierów wartościowych nie może przekroczyć 25 % wartości emisji, oraz w przypadku programów emisji papierów wartościowych danego emitenta łączna wartość papierów wartościowych tego emitenta nabytych w ramach programu emisji nie może przekroczyć 25 % wartości wszystkich papierów wartościowych oferowanych w ramach danego programu,
  - 3) następujące prawa majątkowe:
    - a) transakcje natychmiastowej wymiany walut, w celu zapewnienia rozliczeń bieżących Funduszu z tytułu zawartych przez Fundusz umów dotyczących kupna lub sprzedaży lokat Funduszu, lub wynikających ze zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu,
    - b) umowy rachunków bankowych, w tym bieżących lub pomocniczych, przy czym umowy te będą zawierane wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu,
    - c) umowy depozytów bankowych o terminie obowiązywania nie dłuższym niż 7 dni zawarte na warunkach rynkowych, w celu zapewnienia rozliczeń bieżących Funduszu z tytułu zawartych przez Fundusz umów dotyczących kupna lub sprzedaży lokat Funduszu, lub wynikających ze zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu,
  - 4) następujące niewystandaryzowane instrumenty pochodne:
    - a) walutowe transakcje terminowe,
    - b) transakcje na stopę procentową (FRA),
    - c) transakcje zmiany stóp procentowych,
      - tylko i wyłącznie na warunkach rynkowych (przy uwzględnieniu następujących kryteriów oceny ich konkurencyjności: cena i koszty transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji oraz wiarygodność kontrahenta) i z odpowiednim uwzględnieniem kryteriów i warunków, o których mowa w § 8a.
3. Umowy, o których mowa w ust. 2, są zawierane przy zapewnieniu spełnienia następujących warunków:

- 1) realizacji celów inwestycyjnych Funduszu,
- 2) uzyskania możliwie jak najwyższej stopy zwrotu z aktywów,
- 3) ograniczania ryzyka kontrahenta,
- 4) ograniczania ryzyka operacyjno-rozliczeniowego transakcji przeprowadzanej na podstawie przedmiotowej umowy.

#### **§ 10c.**

1. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach.
2. Fundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania przepisu ust. 1.

#### **Uczestnicy Funduszu**

#### **§11**

1. Uczestnikami Funduszu mogą być:
  - 1) osoby będące pracownikami PKP w dniu, w którym stało się skuteczne wykreślenie PKP z rejestru przedsiębiorstw państwowych,
  - 2) osoby, które przepracowały w PKP co najmniej 10 lat, a rozwiązanie stosunku pracy nastąpiło wskutek przejścia na emeryturę lub rentę albo z przyczyn określonych w art. 1 ust. 1 i art. 10 ust. 1 ustawy z dnia 28 grudnia 1989 r. o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn dotyczących zakładu pracy oraz o zmianie niektórych ustaw (Dz. U. z 1990 r. Nr 4, poz. 19 z późn. zm.),
  - 3) osoby, które po okresie zatrudnienia w PKP ce najmniej 10 lat zostały przejęte przez innych pracodawców w trybie art. 23<sup>1</sup> kodeksu pracy,
  - 4) osoby, które przepracowały łącznie co najmniej 10 lat w PKP lub w podmiocie gospodarczym utworzonym lub współutworzonym przez PKP przed dniem, w którym stało się skuteczne wykreślenie PKP z rejestru przedsiębiorstw państwowych, a rozwiązanie stosunku pracy nastąpiło wskutek przejścia na emeryturę lub rentę albo z przyczyn określonych w art. 1 ust. 1 ustawy, o której mowa w punkcie 2 powyżej, albo zostały przejęte przez innych pracodawców w trybie art. 23<sup>1</sup> kodeksu pracy,
  - 5) osoby, o których mowa w nowelizacji ustawy o PKP, jeśli w terminie określonym w nowelizacji ustawy o PKP złożyły na ręce Towarzystwa oświadczenie o zamiarze uczestnictwa w Funduszu i zostały po weryfikacji ujęte na liście przygotowanej i przekazanej do Towarzystwa przez PKP S.A.

pod warunkiem, że jako uprawnieni pracownicy w rozumieniu Ustawy o PKP, złożyli pisemne oświadczenia o zamiarze uczestniczenia w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o PKP. Niezłożenie oświadczenia w terminie powoduje utratę prawa do uczestniczenia w Funduszu.

2. Uczestnikami Funduszu mogą być osoby, które odziedziczyły jednostki uczestnictwa w Funduszu, i które następnie złożyły Funduszowi:
  - a) prawomocne postanowienie sądu (lub odpis prawomocnego postanowienia sądu) o stwierdzeniu nabycia spadku po osobie, o której mowa w § 11 ust.1 Statutu bądź po spadkobiercy tej osoby, a w przypadku, gdy doszło do działu spadku - także akt notarialny (bądź jego odpis) lub prawomocne postanowienie sądu (lub jego odpis) o dziale spadku pomiędzy spadkobiercami,

- b) kopię dowodu osobistego spadkobiercy (strony z danymi osobowymi i adresem stałego zamieszkania),
- c) pisemny wniosek o przydział jednostek uczestnictwa w wyniku dziedziczenia oraz w przypadku, gdy wnioskujący nie jest Uczestnikiem Funduszu także zlecenia otwarcia rejestru w Funduszu, zgodnie z treścią formularza ustalonego przez Towarzystwo.

Jeśli dokumenty, o których mowa w lit. a-b) powyżej nie były Towarzystwu okazane w oryginale, ich kopie powinny być potwierdzone za zgodność z oryginałem notarialnie lub przez Urząd Gminy.

- 3. Uczestnikiem Funduszu jest wyłącznie osoba, na rzecz której w rejestrze Uczestników Funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części, jednakże nie mniej niż jedna tysięczna jednostki uczestnictwa Funduszu.
- 4. Uczestnikiem Funduszu nie może być osoba, która skorzystała z prawa do nieodpłatnego nabycia akcji Skarbu Państwa na podstawie odrębnych przepisów. Ograniczenie to nie dotyczy spadkobierców, o których mowa w ust. 2.

### **Prawa Uczestnika Funduszu**

#### **§12**

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- 1) żądania odkupienia jednostek uczestnictwa, z zastrzeżeniem § 25 ust. 1,
- 2) otrzymania pisemnego potwierdzenia dokonanego przez Fundusz przydzielenia lub odkupienia jednostek uczestnictwa,
- 3) uzyskania środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
- 4) otrzymania środków pieniężnych ze zbycia aktywów Funduszu w trakcie postępowania likwidacyjnego,
- 5) rozrządzenia posiadanymi jednostkami uczestnictwa na wypadek śmierci, poprzez sporządzenie testamentu,
- 6) ustanawiania blokady jednostek uczestnictwa,
- 7) ustanowienia zastawu na jednostkach uczestnictwa Funduszu, z zastrzeżeniem, iż zaspokojenie się przez osobę uprawnioną z przedmiotu zastawu dopuszczalne jest po upływie okresu, o którym mowa w § 25 ust. 1,
- 8) dostępu do prospektu informacyjnego Funduszu przy przydziale jednostek,
- 9) żądania doręczenia prospektu informacyjnego oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
- 10) zgłoszenia się na członka Rady Inwestorów - na zasadach określonych w niniejszym Statucie.

#### **§13**

Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

#### **§14**

- 1. Uczestnik Funduszu może ustanowić pełnomocnika.
- 2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa powinno być dokonane na piśmie, zgodnie z treścią formularza ustalonego przez Towarzystwo. Pełnomocnik nie może ustanawiać dalszych pełnomocnictw.

## **Rejestr Uczestników**

### **§15**

Na zlecenie i w imieniu Funduszu agent transferowy prowadzi rejestr Uczestników Funduszu. Rejestr uczestników zawiera w szczególności:

- 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu, a w szczególności imię i nazwisko, adres, numer PESEL,
- 2) liczbę jednostek uczestnictwa należących do Uczestnika,
- 3) datę przydzielenia jednostek uczestnictwa oraz wartość jednostek w dniu przydzielenia,
- 4) datę odkupienia, liczbę odkupionych jednostek oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione jednostki,
- 5) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Funduszu,
- 6) wskazanie numeru rachunku bankowego w przypadku, gdy Uczestnik wyraża zgodę na przekazanie mu przelewem bankowym środków pieniężnych z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa,
- 7) wskazanie sposobu dokonania wypłaty środków pieniężnych z tytułu odkupienia jednostek poprzez:
  - a) przekazanie ich na rachunek bankowy, o którym mowa w punkcie 6, albo
  - b) przekazanie ich przekazem pocztowym na adres Uczestnika podany w rejestrze pod warunkiem, iż Uczestnik nie dokonał zmiany danych osobowych od dnia otwarcia rejestru; dopuszczalne jest jednak przekazanie środków pieniężnych Uczestnikowi przekazem pocztowym, jeżeli zmiana danych osobowych została potwierdzona dokumentem urzędowym lub zweryfikowana przez Towarzystwo, albo
  - c) wypłatę gotówkową we wskazanych w prospekcie informacyjnym placówkach bankowych,
- 8) informację o podstawie, warunkach i terminie blokady jednostek uczestnictwa,
- 9) wzmiankę o zastawie ustanowionym na jednostkach uczestnictwa.

### **Ustanowienie blokady, zastaw na jednostkach uczestnictwa**

### **§16**

1. Na wniosek Uczestnika, złożony na formularzu ustalonym przez Towarzystwo, Fundusz może ustanowić blokadę jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze.
2. Uczestnik może w szczególności ustanowić blokadę jednostek uczestnictwa przy ustanawianiu zastawu na jednostkach uczestnictwa z tym, że z zastrzeżeniem ust. 4 i 5, zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia jednostek uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.
3. Ustanowienie zastawu na jednostkach uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy, odpowiedniego zapisu w rejestrze Uczestników Funduszu, po przedstawieniu Towarzystwu umowy zastawu.
4. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem, jednakże nie wcześniej niż po upływie terminu, o którym mowa w § 25 ust. 1, zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić Funduszowi żądania odkupienia jednostek uczestnictwa obciążonych zastawem.
5. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może zgłosić Funduszowi żądanie odkupienia jednostek uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych jednostek może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem, jednakże może to nastąpić nie wcześniej niż po upływie terminu, o którym mowa w § 25 ust. 1.

6. Postanowienia ust. 3-5 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są jednostki uczestnictwa, jeżeli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.
7. W zakresie nie uregulowanym w ust. 3-6 do zastawu na jednostkach uczestnictwa stosuje się przepisy kodeksu cywilnego.

### **Rada Inwestorów**

#### **§17**

1. Na zasadach określonych w Ustawie o PKP, Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz niniejszym Statucie jako organ Funduszu działa Rada Inwestorów.
2. Rada Inwestorów liczy siedmiu członków wybieranych na wspólną dwuletnią kadencję, przy czym w jej skład wchodzi wyłącznie następujące osoby:
  - a) trzech przedstawicieli wskazanych na piśmie przez PKP S.A.,
  - b) dwóch przedstawicieli wskazanych na piśmie przez centrale związkowe o zasięgu ogólnokrajowym, na zasadach określonych w ust. 4,
  - c) dwóch przedstawicieli wybranych losowo przez Fundusz spośród Uczestników Funduszu, na zasadach określonych w ust. 5
3. Każda z osób wymienionych w ust. 2 musi wyrazić pisemną zgodę na swój udział w Radzie Inwestorów jak również powinna podać dane osobowe, pozwalające na terminowe powiadomienie jej o posiedzeniach Rady oraz które umożliwią Funduszowi terminowe wypłacenie wynagrodzenia, o którym mowa w § 19 ust. 10, a w szczególności imię, nazwisko, miejsce zamieszkania, numery PESEL i NIP. Dniem powstania członkostwa w Radzie jest dzień pierwszego posiedzenia Rady danej kadencji.
4. Wybór dwóch przedstawicieli central związkowych PKP S.A. o zasięgu ogólnokrajowym odbywa się na następujących zasadach:
  - a) centrale, które spełniają wymóg reprezentatywności w rozumieniu art. 214<sup>17</sup> ust. 1 Kodeksu Pracy, z zastrzeżeniem, że zamiast pracowników objętych zakresem działania Statutu bierze się pod uwagę pracowników PKP S.A., spółek utworzonych jako spółki ze 100-procentowym udziałem PKP i spółek utworzonych na mocy art. 14, 15 i art. 19 Ustawy o PKP, zwane dalej centralami, przedstawiają wspólny wniosek w sprawie powołania ich przedstawicieli w terminie 21 dni przed zakończeniem kadencji działającej Rady;
  - b) jeżeli w terminie określonym w pkt. a) nie zostaną wskazani przedstawiciele, to każda z central może wskazać w terminie tygodnia nie więcej niż dwóch kandydatów;
  - c) jeżeli zostanie zgłoszonych więcej niż dwóch kandydatów, wówczas Fundusz wybierze do Rady kolejno po jednym przedstawicielu z tych central, które zrzeczają największą liczbę członków, aż do wybrania dwóch przedstawicieli.
5. Wybór dwóch przedstawicieli Uczestników Funduszu odbywa się na następujących zasadach:
  - a) każdy Uczestnik ma prawo przesłać do Funduszu pisemną zgodę na uczestnictwo w Radzie, której członkiem zostanie pod warunkiem wybrania go w losowaniu spośród kandydujących Uczestników oraz posiadania co najmniej ułamkowej części jednostki uczestnictwa Funduszu. Jeżeli Uczestnik zamierza kandydować do pierwszego składu Rady, powinien przesłać do Funduszu pisemną zgodę na uczestnictwo w Radzie w terminie 21 dni od dnia ogłoszenia przez Fundusz, w sposób, o którym mowa w § 35 ust. 1, informacji o uprawomocnieniu się postanowienia o zarejestrowaniu Funduszu w sądzie rejestrowym.
  - b) Po upływie 5 dni od upływu terminu, o którym mowa w lit. a) powyżej, w siedzibie Funduszu, w obecności notariusza wskazanego przez Fundusz, zostanie dokonane losowanie dwóch przedstawicieli.

6. Podmioty, o których mowa w ust. 2 lit. a, b, powinny, w terminie 28 dni od dnia ogłoszenia informacji o uprawomocnieniu się postanowienia o zarejestrowaniu Funduszu w sądzie rejestrowym, zgłosić Funduszowi dane osobowe przedstawicieli desygnowanych do Rady.
7. Fundusz niezwłocznie zawiadomi pisemnie Uczestników wylosowanych na członków Rady, jak również osoby desygnowane do Rady o terminie zwołania pierwszego posiedzenia Rady. Rada Inwestorów powinna rozpocząć działalność niezwłocznie po utworzeniu Funduszu, a pierwsze posiedzenie powinno odbyć się nie później niż 6 tygodni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o zarejestrowaniu Funduszu w sądzie rejestrowym.
8. Jeżeli nie zostaną desygnowani przedstawiciele do Rady Inwestorów, żaden z Uczestników nie wyrazi zgody na uczestnictwo w Radzie lub osoba desygnowana na przedstawiciela w Radzie nie wyrazi zgody na swoje uczestnictwo lub taką zgodę cofnie, wówczas Rada może zebrać się i podejmować wiążące uchwały, jeżeli liczy co najmniej 4 członków.
9. Członkostwo w Radzie ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji, jego śmierci lub z dniem zawiadomienia Funduszu o cofnięciu zgody dla przedstawiciela przez organ lub podmiot, który desygnował go do Rady. W przypadku zbycia wszystkich jednostek uczestnictwa Funduszu przez Uczestnika, o którym mowa w ust. 2 lit. c, będącego członkiem Rady, prawo do uczestniczenia w Radzie Inwestorów wygasa.
10. W przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w ust. 9, w celu uzupełnienia składu Rady:
  - a) właściwy podmiot lub organ powinien wskazać Funduszowi, w terminie 21 dni od dnia powzięcia o tym wiadomości, nowego przedstawiciela lub kandydata,
  - b) jeżeli członek Rady był wskazany przez określoną centralę, to nowy przedstawiciel powinien być wskazany w terminie 21 dni od dnia powzięcia o tym wiadomości przez tę centralę na zasadach określonych w ust. 4 lit. a, b i c. Terminy określone w ust. 4 lit. a są liczone od dnia powzięcia wiadomości o zaistnieniu sytuacji, o której mowa w ust. 9,
  - c) Fundusz, w terminie 21 dni od dnia powzięcia wiadomości, o której mowa w ust. 9 dokonuje losowania brakującego członka Rady spośród Uczestników, o których mowa w ust. 5, pod warunkiem posiadania przez niego co najmniej ułamkowej części jednostki uczestnictwa Funduszu.

Kadencja osób, które uzupełniły skład Rady, kończy się z upływem kadencji całej Rady.

11. Dopuszczalny jest wybór tej samej osoby do Rady na kolejną kadencję.
12. Rada Inwestorów jest zobowiązana do bezpośredniego pisemnego powiadamiania organów i organizacji desygnujących swoich przedstawicieli do Rady oraz zamieszczenie odpowiedniego ogłoszenia w prasie branżowej (kolejowej) co najmniej 49 dni przed upływem kadencji Rady.
13. Przedstawiciele, o których mowa w ust. 2 lit. a - powinni zostać zgłoszeni Funduszowi nie później niż w terminie 21 dni przed dniem zakończenia kadencji działającej Rady, z odpowiednim zastosowaniem zasady określonej w ust. 4.
14. Przedstawiciele, o których mowa w ust. 2 lit. b – powinni zostać zgłoszeni Funduszowi nie później niż w terminie 28 dni przed dniem zakończenia kadencji działającej Rady, z odpowiednim zastosowaniem zasady określonej w ust. 4
15. Losowanie przedstawicieli Uczestników Funduszu, o których mowa w ust. 2 lit. c, do Rady nowej kadencji, zgłoszonych w sposób, o którym mowa w ust. 5 lit. a, nie później niż na 7 dni przed dniem losowania odbędzie się, w obecności notariusza, na 14 dni przed dniem zakończenia kadencji dotychczas działającej Rady.

## §18

1. Każdy członek Rady dysponuje jednym głosem.
2. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie członek Rady wykonuje osobiście.

3. Tryb działania Rady określa regulamin przyjęty przez Radę na pierwszym posiedzeniu większością 5/7 (pięć siódmych) głosów wszystkich powołanych członków Rady. Wszelkie zmiany regulaminu Rady wymagają oddania 5/7 (pięć siódmych) głosów wszystkich powołanych członków Rady pod rygorem nieważności.
4. Pierwszego Przewodniczącego Rady wyznacza Zarząd PKP S.A.
5. Po upływie każdego roku i po uwzględnieniu zaudytowanych rocznych wyników finansowych Funduszu jest wybierany Przewodniczący Rady spośród jej członków.
6. Zwyczajne posiedzenia Rady będą odbywać się w następujących terminach:
  - a) pierwsze w terminie jednego miesiąca od zakończenia przez audytora Funduszu przeglądu sprawozdania Funduszu za ostatnie półrocze,
  - b) drugie w terminie jednego miesiąca od zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
7. Nadzwyczajne posiedzenie Rady może być zwołane na wniosek Przewodniczącego Rady lub co najmniej 3 członków Rady na zasadach określonych w regulaminie Rady.
8. Zwyczajne posiedzenia Rady zwołuje Zarząd Towarzystwa.
9. Uchwały Rady są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, niezależnie od liczby członków Rady obecnych na posiedzeniu, z zastrzeżeniem § 19 ust. 3. Uchwała jest ważna, jeżeli posiedzenie zostało zwołane w sposób prawidłowy na zasadach określonych w Statucie oraz regulaminie Rady i członkowie Rady zostali dopuszczeni do udziału w posiedzeniu Rady.

## **§19**

1. Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu, do którego kompetencji należy:
  - a) kontrola realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
  - b) kontrola realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu,
  - c) kontrola przestrzegania określonych przepisami prawa i Statutu ograniczeń inwestycyjnych,
  - d) analizowanie informacji i analiz otrzymywanych od Towarzystwa i przygotowywanie stosownych opinii dla PKP S.A.
2. W następstwie kontroli, o których mowa w ust. 1, Rada Inwestorów może podjąć uchwałę lub uchwały w sprawie wydania:
  - a) wytycznych w sprawie decyzji inwestycyjnych Funduszu lub
  - b) rekomendacji w zakresie zmian w polityce inwestycyjnej Funduszu

z tym, że powyższe wytyczne lub rekomendacje mogą wynikać jedynie z zaleceń pokontrolnych lub z wystąpień wzywających Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających ze Statutu lub przepisów prawa. Rada niezwłocznie wzywa Towarzystwo do usunięcia tych nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
3. Rada może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Funduszu, jednakże nie wcześniej niż 1 stycznia 2011 roku.
4. Przed podjęciem uchwały Rada zwróci się do:
  - a) Towarzystwa o przekazanie szczegółowej analizy i uzasadnienia uzyskiwanych wyników finansowych i inwestycyjnych dla zapewnienia obiektywności oceny uzyskiwanych rezultatów;
  - b) PKP S.A. o przekazanie szczegółowej informacji na temat podstawy, terminu i wysokości wpłat planowanych w ciągu najbliższych lat.

5. Przed wydaniem opinii, o których mowa w ust. 1 lit. d oraz przed podjęciem uchwały, o której mowa w ust. 3 Rada może zasięgnąć opinii niezależnego eksperta.
6. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali członkowie Rady reprezentujący co najmniej 5/7 (pięć siódmych) ogólnej liczby głosów w Radzie.
7. W celu właściwego wykonywania zadań Rada może żądać od Towarzystwa przedstawiania pisemnych informacji i wyjaśnień dotyczących Funduszu.
8. Rada może w drodze uchwały delegować poszczególnych członków do wykonania czynności kontrolnych.
9. Księgi i dokumenty Funduszu będą udostępniane przez Towarzystwo Radzie lub delegowanym przez nią członkom Rady w sposób uniemożliwiający identyfikację Uczestników Funduszu przez tych członków z tym, że obowiązek udostępnienia nie obejmuje rejestru Uczestników Funduszu.
10. Sprawowanie funkcji członka Rady jest odpłatne. Zasady wynagradzania członków ustala Zarząd PKP S.A., biorąc pod uwagę zasadę równego wynagrodzenia wszystkich członków i ich faktycznego uczestnictwa w pracach Rady. Jednakże jednostkowe kwartalne wynagrodzenie nie może być wyższe niż 150% przeciętnego wynagrodzenia w III kwartale poprzedniego roku, ogłaszanego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego na podstawie art. 20 pkt 3 ustawy z dnia 17 grudnia 1998 r. o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, i obowiązuje w danym roku.
11. Koszty działania Rady pokrywa Fundusz, a w ich skład wchodzi w szczególności:
  - a) wynagrodzenia członków Rady oraz obowiązkowe świadczenia związane z ich naliczeniem i wypłatą,
  - b) koszty związane z powiadamianiem Uczestników o wyborach do Rady, jak również o delegowaniu lub wybraniu Uczestnika na członka Rady,
  - c) koszty obsługi notarialnej w związku z losowaniem przedstawicieli do Rady,
  - d) bezpośrednie koszty związane ze zwoływaniem posiedzeń Rady,
  - e) koszty ogłoszeń Rady o zbliżającym się końcu kadencji Rady, na zasadach określonych w Regulaminie Rady,
  - f) bezpośrednie koszty związane z realizacją czynności kontrolnych,
  - g) koszty opinii eksperta, o której mowa w ust. 5.
12. Na koniec kadencji Rada zobowiązana jest do sporządzenia sprawozdania z działalności i przekazania go organom i organizacjom desygnującym swoich przedstawicieli jako członków Rady. Zakres sprawozdania określa regulamin Rady Inwestorów.

### **Jednostki uczestnictwa**

#### **§ 20**

1. Jednostki uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu, określone prawem i niniejszym Statutem.
2. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, lecz podlega dziedziczeniu w przypadku śmierci Uczestnika.
3. W dniu przydziału jednostek uczestnictwa Fundusz poda do wiadomości w sposób, o którym mowa w § 35 ust. 2 wartość aktywów netto Funduszu przypadających na jednostkę uczestnictwa.
4. Fundusz może dokonać podziału jednostek uczestnictwa. Podział jednostki uczestnictwa dokonywany jest na równe części tak, aby ich łączna wartość odpowiadała wartości jednostki uczestnictwa przed podziałem.

Zamiar dokonania podziału jednostek uczestnictwa ogłaszany jest w sposób, o którym mowa w § 35 ust. 1, na 14 dni przed terminem podziału jednostek.

## **Otwarcie rejestru, zasady przydzielania i odkupywania jednostek uczestnictwa**

### **§21**

1. Otwarcie rejestrów dla Uczestników, o których mowa w § 11 ust. 1 Statutu, następuje na podstawie listy i Aneksów do listy oraz liczby jednostek uczestnictwa przypadających na każdą z tych osób, przekazanej Towarzystwu przez PKP S.A.
2. Otwarcie rejestru dla osoby, o której mowa w § 11 ust. 2 Statutu, następuje po złożeniu Funduszowi dokumentów określonych w tym przepisie. Dokumenty te mogą być przesłane pocztą na adres Towarzystwa lub Agenta Transferowego określonego w prospekcie informacyjnym Funduszu, na adres korespondencyjny Funduszu, bądź złożone osobiście w siedzibie Towarzystwa lub Agenta Transferowego.

### **§ 22**

1. Na zasadach określonych w § 6 Towarzystwo przydziela każdej uprawnionej osobie jednostki uczestnictwa w takiej liczbie, jaka została określona w liście, o której mowa w § 6 ust. 1.
2. Towarzystwo nie pobiera opłat manipulacyjnych przy przydzielaniu jednostek uczestnictwa, a także opłat manipulacyjnych od kolejnych wpłat wnoszonych do Funduszu.

### **§ 23**

Postanowienia § 22 stosuje się odpowiednio do przydzielenia jednostek uczestnictwa osobom, o których mowa w § 11 ust. 2.

### **§ 24**

*Wykreślony*

### **§ 25**

1. Jednostki uczestnictwa nie mogą być umarżane przed upływem 2 lat od dnia, w którym PKP S.A. zbyło pierwsze akcje lub udziały jednej ze spółek o których mowa w art. 14 lub 19 Ustawy o PKP, na zasadach ogólnych.
2. Fundusz ogłosi w sposób określony w § 35 ust. 1 informację, z upływem jakiego terminu kończy się zakaz, o którym mowa w ust. 1. Informacja ta będzie udostępniana również za pośrednictwem PAP, telefonu, internetu, nie wcześniej niż na dwa miesiące i nie później niż na jeden miesiąc przed upływem tego terminu.

### **§ 26**

1. Po upływie terminu, o którym mowa w § 25 ust. 1, Fundusz odkupuje jednostki uczestnictwa za pośrednictwem Towarzystwa lub innego uprawnionego podmiotu. Fundusz odkupuje od Uczestników jednostki uczestnictwa na podstawie złożonego przez Uczestnika oświadczenia, że został poinformowany o skutkach dokonania wypłaty środków, w formie zlecenia ustalonego przez Towarzystwo.
2. W celu zapewnienia efektywnego zarządzania Funduszem oraz w interesie Uczestników Funduszu każdy Uczestnik może złożyć zlecenie odkupienia wszystkich lub części posiadanych jednostek uczestnictwa Funduszu w okresie sześciu miesięcy przed upływem 2 lat od dnia, w którym PKP S.A. zbyło pierwsze akcje lub udziały jednej ze spółek, o których mowa w art. 14 lub 19 Ustawy o PKP z tym, że realizacja zlecenia nastąpi według wyceny z najbliższego dnia wyceny po upływie tego terminu.
3. Po upływie 2 lat od dnia, w którym PKP S.A. zbyło pierwsze akcje lub udziały jednej ze spółek, o których mowa w art. 14 lub 19 Ustawy o PKP, Uczestnik ma prawo każdego dnia złożyć zlecenie odkupienia przez Fundusz jednostek uczestnictwa z zastrzeżeniem, że realizacja zlecenia nastąpi według wyceny dla najbliższego dnia wyceny.
4. Składając zlecenie Uczestnik powinien określić liczbę jednostek podlegających odkupieniu lub kwotę, jaką chce otrzymać w zamian za odkupienie jednostek uczestnictwa. Jeżeli liczba jednostek

uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po zrealizowaniu zlecenia byłaby mniejsza niż jedna tysięczna jednostki, wówczas odkupieniu podlegają wszystkie jednostki należące do Uczestnika.

### § 27

Jeżeli w zleceniu Uczestnik wskazał liczbę jednostek większą niż liczba zapisanych jednostek uczestnictwa w rejestrze lub wskazał kwotę przewyższającą wartość jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze, zlecenie realizowane jest do liczby lub wartości jednostek zapisanej w rejestrze.

### § 28

1. Odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w chwili wpisania do rejestru Uczestników Funduszu liczby odkupionych jednostek uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek. Wpis do rejestru następuje w dniu wyceny, określonym w § 26 ust. 2 i 3. Towarzystwo dołoży wszelkich starań, by wpis do rejestru miał miejsce następnego dnia wyceny po dniu złożenia zlecenia. Czynność dokonania wpisu do rejestru Uczestników Funduszu liczby jednostek uczestnictwa odkupionych przez Fundusz może zostać spełniona następnego dnia roboczego po dniu odkupienia jednostek.
2. Towarzystwo nie pobiera od Uczestnika opłaty manipulacyjnej w związku z odkupieniem przez Fundusz jednostek uczestnictwa.

### Wyplata srodkow z tytulou odkupienia jednostek uczestnictwa

### § 29

1. Fundusz dokonuje wypłaty kwoty, o której mowa w § 28, maksymalnie trzeciego dnia roboczego po dokonaniu wpisu do rejestru poprzez:
  - a) złożenie polecenia przelewu na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w rejestrze, albo
  - b) przekazanie jej przekazem pocztowym na adres Uczestnika podany w rejestrze pod warunkiem, iż Uczestnik nie dokonał zmiany danych osobowych od dnia otwarcia rejestru; dopuszczalne jest jednak przekazanie środków pieniężnych Uczestnikowi przekazem pocztowym, jeżeli zmiana danych osobowych została potwierdzona dokumentem urzędowym oraz zweryfikowana przez Towarzystwo, albo
  - c) wypłatę gotówkową we wskazanych w prospekcie informacyjnym placówkach bankowych, z zastrzeżeniem, że jeżeli środki zostaną zwrócone do Funduszu z powodu odmowy realizacji polecenia przelewu przez bank albo przekaz pocztowy nie zostanie odebrany przez osobę uprawnioną albo w określonym powyżej dniu pieniądze nie zostaną podjęte przez osobę uprawnioną, wówczas środki pieniężne będą przechowywane przez Fundusz na nieoprocentowanym rachunku bankowym, do czasu wydania przez Uczestnika nowej dyspozycji.
2. Jednostki uczestnictwa są odkupywane po cenie, wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto Funduszu przez liczbę jednostek ustaloną na podstawie rejestru uczestników Funduszu w dniu wyceny, o którym mowa w § 33, na podstawie której następuje wpis do rejestru Uczestników.

### § 30

Fundusz nie odpowiada za szkody wynikłe wskutek błędnego oświadczenia woli osoby składającej zlecenie.

### Zarządzanie Funduszem, rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz

### §31

1. Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
2. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo składa się z wynagrodzenia, obliczanego na zasadach określonych w ust. 3, oraz premii za wyniki zarządzania na zasadach określonych w ust. 4.

3. Za zarządzanie Funduszem Towarzystwo otrzymuje miesięczne wynagrodzenie, wyliczane i wypłacane w następujący sposób:
- obliczane jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny i płatne na zasadach określonych w ust. 8,
  - nie może być większe niż:

Podstawa obliczenia wynagrodzenia za zarządzanie (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu)		Wynagrodzenie, liczone w skali roku, wynosi
Od	do mniej niż	
0	100 milionów złotych	1 % wartości aktywów netto Funduszu
100 milionów złotych	200 milionów złotych	1.000.000 złotych + 0,5% nadwyżki ponad 99.999.999,99 złotych
200 milionów złotych	750 milionów złotych	1.500.000 złotych + 0,4% nadwyżki ponad 199.999.999,99 złotych
750 milionów złotych	1,5 miliarda złotych	3.700.000 złotych + 0,3 % nadwyżki ponad 749.999.999,99 złotych
1,5 miliarda złotych		5.950.000 złotych + 0,2% nadwyżki ponad 1.499.999.999,99 złotych

Wynagrodzenie i premia są wartościami netto i zostaną powiększone o podatek VAT, jeżeli zaistnieje powinność jego naliczenia.

4. Premia za wyniki zarządzania jest uzależniona od wyników zarządzania Funduszem przez Towarzystwo w ciągu roku kalendarzowego. W celu określenia efektów zarządzania obliczana jest rentowność netto, która wyliczana jest w dniu wyceny jako zmiana procentowa wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu jest pomniejszona o dopłaty dokonane przez PKP S.A. w dniu wyceny wartości aktywów Funduszu oraz powiększana o wartości wypłat w związku z dokonanymi w dniu wyceny przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany z rentowności netto osiągniętych w tym okresie //wzór 1//. Jako stopę inflacji w okresie zarządzania przyjmuje się procent składany z publikowanych przez GUS miesięcznych zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych //wzór 2// W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu stopę inflacji przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania. Premia //wzór 3// jest określona w procencie od wartości aktywów netto Funduszu na koniec roku pomniejszonej o wpłaty dokonywane przez PKP S.A., oraz powiększonej o wypłaty w związku z dokonanymi przez Fundusz odkupieniami jednostek uczestnictwa (zwanej podstawą premii), przy czym naliczona zostanie ona wyłącznie w przypadku osiągnięcia przez Towarzystwo rentowności realnej (RSZ) ponad stopę inflacji co najmniej:
- 3% - wówczas premia wyniesie 0,5 % podstawy premii,
  - 5% - wówczas premia wyniesie 1 % podstawy premii.

### WZÓR 1

$$R = (1 + r_1) \times (1 + r_2) \times \dots \times (1 + r_n) - 1$$

gdzie

$$r_d = \frac{NAV_d - D_d + O_d}{NAV_{d-1}} - 1$$

R - rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego, d - dzień wyceny;  $d < 1, n$ ),

n - liczba wycen w ciągu roku kalendarzowego,

$r_d$  - dzienna rentowność netto, od dnia poprzedniego do dnia 'd' (liczba dziennych rentowności netto równa się liczbie wycen w ciągu roku kalendarzowego,

$NAV_a$  - wartość aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny 'd'

$D_d$  - wartość dopłaty dokonanej przez PKP S.A. do Funduszu w dniu 'd' (jeśli w danym dniu nie występuje dopłata, to  $D_d$  równa się 0),

$O_d$  - wartość wypłaty (odkupienia jednostek uczestnictwa) z Funduszu w dniu 'd' (jeśli w danym dniu nie występuje wypłata, to  $O_d$  równa się 0),

### WZÓR 2

$$CPI = (1 + i_1) \times (1 + i_2) \times \dots \times (1 + i_m) - 1$$

CPI - wskaźnik zmian cen towarów i usług konsumpcyjnych w roku kalendarzowym (pot. inflacja rok do roku),

$i_m$  - miesięczny wskaźnik zmian cen towarów u usług konsumpcyjnych (pot. inflacja miesięczna),

m - miesiąc kalendarzowy;  $m < 1, 12 >$

### WZÓR 3

$\frac{\text{Premia[PLN]}_{(\text{za\_rok\_kalendarzowy})}}{1 + R}$	=	{	0,00_gdy_RSZ < 3%	}
			$0,50\% \times [(NAV_n - NAV_o) - \sum D + \sum O]_{\text{gdy\_RSZ} \geq 3\% \_i\_RSZ < 5\%}$	
			$1,00\% \times [(NAV_n - NAV_o) - \sum D + \sum O]_{\text{gdy\_RSZ} \geq 5\%}$	

gdzie,  $RSZ = \frac{1+R}{1+CPI} - 1$

$NAV_o$  - ostatnia wartość aktywów netto w poprzednim roku kalendarzowym,

$NAV_n$  - ostatnia wartość aktywów netto w danym roku kalendarzowym,

$\sum D$  - suma wszystkich dopłat dokonanych w danym roku kalendarzowym,

$\sum O$  - suma wszystkich odkupień dokonanych w danym roku kalendarzowym,

- Z aktywów Funduszu pokrywane są także następujące koszty powstałe w związku z zarządzaniem Funduszem:

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza,
- 2) wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- 3) prowizje maklerskie i inne związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz praw majątkowych, opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu, prowizje bankowe, a także opłaty pocztowe w związku z wypłatami z tytułu odkupienia przez Fundusz jednostek,
- 4) podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- 5) koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- 6) koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych (w tym dystrybucji do Uczestników informacji o Funduszu zawierających wyciągi ze stanem rejestru na koniec roku kalendarzowego) i ogłoszeń,
- 7) koszty usług prawnych,
- 8) opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- 9) koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
- 10) koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

6. Koszty operacyjne, o których mowa w ust. 5 pkt 1, 2, 5, 6, 7, 9 i 10 są kosztami limitowanymi i nie mogą łącznie przekroczyć:

<b>Podstawa obliczenia limitowanych kosztów operacyjnych (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu)</b>		<b>Koszty, liczone w skali roku, wynoszą maksymalnie</b>
<b>Od</b>	<b>do mniej niż</b>	
0	200 milionów złotych	1,5% wartości aktywów netto Funduszu
200 milionów złotych	750 milionów złotych	3.000.000 złotych + 0,45% nadwyżki ponad 199.999.999,99 złotych
750 milionów złotych	1,5 miliarda złotych	5.475.000 złotych + 0,25% nadwyżki ponad 749.999.999,99 złotych
1,5 miliarda złotych		7.350.000 złotych + 0,15% nadwyżki ponad 1.499.999.999,99 złotych

z tym, że:

- a) w przypadku, gdy koszty operacyjne limitowane przekroczą limit określony w Statucie, nadwyżkę pokrywa Towarzystwo z własnych środków finansowych;
- b) jeżeli limitowane koszty operacyjne będą równe lub niższe niż określony limit, PKP S.A. pokryje koszty do wysokości faktycznych wydatków;
- c) koszty operacyjne, o których mowa w ust. 5 pkt 3, 4 i 8 są ponoszone w wysokości wynegocjowanej w umowach wiążących Fundusz lub określone przez właściwe przepisy prawne oraz decyzje administracyjne;
- d) inne koszty związane z działalnością Funduszu, nie wymienione w Statucie, pokrywa Towarzystwo;

- e) na pokrycie kosztów Funduszu tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Funduszu.
7. Koszty zarządzania Funduszem do dnia jego przekształcenia w fundusz inwestycyjny otwarty pokrywa PKP S.A.
  8. Na podstawie miesięcznych rachunków wystawianych przez Fundusz, PKP S.A. będzie dokonywała zapłaty za zarządzanie Funduszem na rachunek bankowy Funduszu nie później niż 7 dnia roboczego po otrzymaniu rachunku. Za dzień zapłaty uważa się dzień uznania rachunku bankowego Funduszu.
  9. Najpóźniej następnego dnia po uznaniu rachunku Funduszu kwotą, o której mowa w ust. 8, Fundusz dokona zapłaty za świadczone usługi na rzecz Funduszu w związku z wystawionymi w danym miesiącu rachunkami chyba, że z uwagi na charakter płatności Fundusz obowiązany będzie do jej uiszczenia w terminie wcześniejszym - w takim przypadku PKP S.A. pokryje ten koszt jako składnik zapłaty za zarządzanie Funduszem.
  10. Towarzystwo nie jest uprawnione do otrzymywania wynagrodzenia stałego oraz premii za zarządzanie tą częścią aktywów Funduszu, która została ulokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, którymi Towarzystwo zarządza.
  11. W związku z zawarciem przez Towarzystwo umowy o której mowa w § 3 ust. 4, koszty zarządzania Funduszem przez Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. pokrywa Towarzystwo.

**Częstotliwość i sposób dokonywania wyceny aktywów funduszu, ustalania wartości aktywów netto funduszu oraz wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa**

**§ 32**

W okresie, o którym mowa w § 25 ust. 1, wycena będzie dokonywana, z zastrzeżeniem ust. 2, co 7 dni, w każdą środę. Jeżeli środa będzie dniem ustawowo wolnym od pracy lub nie będzie dniem sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wówczas wycena aktywów zostanie dokonana w najbliższym poprzedzającym środę dniu regularnej sesji na tej Giełdzie.

**§ 33**

Po upływie okresu, o którym mowa w § 25 ust. 1, wycena aktywów Funduszu dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Pomiędzy kolejnymi dniami wyceny nie może upłynąć więcej niż 7 dni.

**§ 34**

1. Wycena aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Funduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Funduszu w dniu wyceny.
3. Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Funduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.
4. Metody i zasady dokonywania wyceny aktywów Funduszu opisane w prospekcie informacyjnym są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

**Szczegółowy sposób udostępniania informacji o Funduszu**

**§ 35**

1. Fundusz ogłasza na stronie internetowej [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl) oraz w kolejowym wydawnictwie:
  - 1) skrót prospektu informacyjnego,

- 2) Statut Funduszu oraz jego zmiany,
  - 3) informację o wystąpieniu przesłanek rozwiązania funduszu,
  - 4) informacje wymagane Ustawą o funduszach inwestycyjnych, jeżeli wartość aktywów netto Funduszu spadnie poniżej 2.500.000 złotych,
  - 5) Poprzez ogłoszenie w prospekcie informacyjnym i skrócie prospektu informacyjnego Fundusz poinformuje Uczestników, członków Rady Inwestorów, PKP S.A. oraz centrale związkowe o zasięgu ogólnopolskim o wyborze dziennika oraz wydawnictwa kolejowego, w którym będą zamieszczane ogłoszenia. Fundusz dokona niezwłocznej aktualizacji prospektu informacyjnego i skrótu prospektu informacyjnego w przypadku zmiany dziennika.
2. Informację o wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa Fundusz ogłasza za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej oraz za pośrednictwem internetu najpóźniej w następnym dniu roboczym po dniu wyceny.
  3. Fundusz udostępnia prospekty informacyjne i sprawozdania finansowe za pośrednictwem internetu, PKP S.A., w siedzibie Towarzystwa oraz drogą pocztową.
  4. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będą ogłaszane w Monitorze Polskim B.
  5. Na stronie internetowej: [www.leggmason.pl](http://www.leggmason.pl) Fundusz publikuje:
    - 1) prospekt informacyjny oraz skrót tego prospektu,
    - 2) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu,
    - 3) półroczne sprawozdania finansowe Funduszu,oraz wszelkie pozostałe informacje, które na mocy powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub Statutu Funduszu powinny być publikowane za pośrednictwem internetu.

### **§ 36**

1. Fundusz doręcza Uczestnikom niezwłocznie potwierdzenie realizacji wszystkich zleceń. Jeżeli wartość aktywów netto Funduszu na koniec roku kalendarzowego jest wyższa niż 200 milionów złotych, to Fundusz porozumie się z PKP S.A. w sprawie przygotowania i doręczenia uczestnikom informacji o Funduszu wraz z wyciągami ze stanu rejestru na koniec tego roku kalendarzowego. PKP S.A. i Fundusz uzgodnią termin wysłania takiej informacji do uczestników.
2. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału jednostek uczestnictwa, Fundusz doręcza pisemne potwierdzenie zawierające między innymi:
  - 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
  - 2) nazwę Funduszu,
  - 3) datę przydziału Uczestnikowi jednostek uczestnictwa, ich liczbę oraz wartość.
3. Niezwłocznie po dokonaniu odkupienia jednostek uczestnictwa, Fundusz doręcza pisemne potwierdzenie zawierające między innymi:
  - 1) dane identyfikujące Uczestnika Funduszu,
  - 2) nazwę Funduszu,
  - 3) datę odkupienia od Uczestnika jednostek uczestnictwa,
  - 4) liczbę odkupionych jednostek uczestnictwa i ich wartość,
  - 5) liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika po odkupieniu jednostek uczestnictwa.

## **Przepisy końcowe**

### **§ 37**

1. Fundusz ulega rozwiązaniu:
  - 1) na zasadach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i Ustawie o PKP,
  - 2) jeżeli Rada Inwestorów podjęła uchwałę, o której mowa w § 19 ust. 3.
2. Rozwiązanie funduszu inwestycyjnego następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji fundusz inwestycyjny nie może zbywać jednostek uczestnictwa.
3. Likwidacja Funduszu nastąpi poprzez zbycie jego aktywów, ściągnięcie należności Funduszu, zaspokojenie jego wierzycieli i umorzenie jednostek uczestnictwa poprzez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu lub dokonanie transferu środków, proporcjonalnie do liczby posiadanych jednostek uczestnictwa.

### **§ 38**

Towarzystwo nie może zmieniać Statutu Funduszu chyba, że konieczność zmian wynika z przepisów prawa lub zmiana Statutu zostanie uzgodniona pomiędzy PKP S.A. i Towarzystwem.