



**NN investment
partners**

Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Data prospektu

20 grudnia 2016 r.

Prospekt Informacyjny Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

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

Organem wyżej wskazanego Funduszu jest NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

Strona internetowa www.nntfi.pl

Niniejszy prospekt informacyjny został sporządzony na podstawie art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (jednolity tekst Dz. U. z 2014 r., poz. 157) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 r., poz. 673).

Data i miejsce sporządzenia Prospektu: Warszawa, dnia 22 października 2002 r.

Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu: Warszawa, dnia 20 grudnia 2016 r.

Data kolejnych aktualizacji Prospektu: *nie dotyczy*

Rozdział 1 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

1. Firma, siedziba i adres Towarzystwa

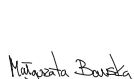
Firma: NN Investment Partners Towarzystwo Fundu-
szy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa

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

Małgorzata Barska – Prezes Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Leszek Jedlecki – Wiceprezes Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Dariusz Korona – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie
Robert Bohynik – Członek Zarządu NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie

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 Ustawy i Rozporządzenia, a także, że zgodnie z najlepszą wiedzą nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.



Małgorzata Barska



Leszek Jedlecki



Dariusz Korona



Robert Bohynik

Rozdział 2 Dane o NN Investment Partners 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: NN Investment Partners Towarzystwo Fundu-
szy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Telefon: (+48 22) 108 57 00
Faks: (+48 22) 108 57 01
Adres głównej strony internetowej: www.nntfi.pl
Adres poczty elektronicznej: biuro@nntfi.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo powstało z przekształcenia ING BSK Towarzystwa Funduszy Powierniczych Spółki Akcyjnej. Przekształcenie zostało dokonane w dniu 7 lipca 1998 r. Zezwolenia na utworzenie ING BSK Towarzystwa Funduszy Powierniczych S.A. Komisji Papierów Wartościowych udzieliła decyzją wydaną dnia 30 października 1997 roku.

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 0000039430

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

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31.12.2015 r., na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie to 95 725 026,22 zł. Składniki kapitału własnego na dzień 31.12.2015 r.:

Kapitał zakładowy	21.000.000,00 zł
Kapitał zapasowy	12 083 333,33 zł
Kapitał rezerwowy	21 954 586,03 zł
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00 zł
Zysk netto za rok 2015	40 687 106,86 zł

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

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości w gotówce.

6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wo- bec 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 oraz jedynym akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii.

7. Imiona i nazwiska:

- a) Członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w zarządzie
Małgorzata Barska – Prezes Zarządu
Leszek Jedlecki – Wiceprezes Zarządu
Dariusz Korona – Członek Zarządu
Robert Bohynik – Członek Zarządu
- b) Członkowie rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego
Marten Nijkamp – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Hendrik Brink
Frank van Geel
- c) Osoby fizyczne odpowiedzialne w towarzystwie za zarządzanie funduszem
Decyzje inwestycyjne dotyczące Funduszu podejmowane są przez Komitet Inwestycyjny. W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi: Robert Bohynik - CFA (Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego), Michał Kopiczyński – doradca inwestycyjny, Marcin Szortyka, Michał Witkowski, Wojciech Górny – doradca inwestycyjny, Jarosław Karpiński – CFA, Tomasz Rabęda oraz Bartłomiej Chyłek – doradca inwestycyjny, CFA.
Za bieżące zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu odpowiedzialne są następujące osoby: Michał Kopiczyński, Marcin Szortyka, Michał Witkowski (zespół zarządzania instrumentami udziałowymi) oraz Wojciech Górny, Jarosław Karpiński i Tomasz Rabęda (zespół instrumentów dłużnych).

- NN Subfundusz Gotówkowy
 - NN Subfundusz Obligacji
 - NN Subfundusz Lokacyjny Plus
 - NN Subfundusz Stabilnego Wzrostu
 - NN Subfundusz Zrównoważony
 - NN Subfundusz Akcji
 - NN Subfundusz Średnich i Małych Spółek
 - NN Subfundusz Akcji Środkowoeuropejskich
3. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji 2
4. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2
5. NN Perspektywa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- NN Subfundusz Perspektywa 2045
 - NN Subfundusz Perspektywa 2040
 - NN Subfundusz Perspektywa 2035
 - NN Subfundusz Perspektywa 2030
 - NN Subfundusz Perspektywa 2025
 - NN Subfundusz Perspektywa 2020
6. NN (L) Senior Loans – fundusz inwestycyjny zamknięty.
7. ING Konto Funduszowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
- ING Subfundusz Pakiet Ostrożny
 - ING Subfundusz Pakiet Umiarkowany
 - ING Subfundusz Pakiet Dynamiczny.

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

Osoby wymienione w pkt. 7 nie pełnią innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla Uczestników Funduszu.

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

Towarzystwo zarządza następującymi funduszami inwestycyjnymi nieobjętymi niniejszym Prospektem:

1. NN Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:
 - NN Subfundusz Globalny Spółek Dywidendowych (L)
 - NN Subfundusz Spółek Dywidendowych USA (L)
 - NN Subfundusz Europejski Spółek Dywidendowych (L)
 - NN Subfundusz Japonia (L)
 - NN Subfundusz Nowej Azji (L)
 - NN Subfundusz Spółek Dywidendowych Rynków Wschodzących (L)
 - NN Subfundusz Ameryki Łacińskiej (L)
 - NN Subfundusz Globalny Długu Korporacyjnego (L)
 - NN Subfundusz Dynamiczny Globalnej Alokacji (L)
 - NN Subfundusz Depozytowy (L)
 - NN Subfundusz Obligacji Rynków Wschodzących (Waluta Lokalna) (L)
 - NN Subfundusz Obligacyjny Globalnej Alokacji (L)
 - NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji (L)
 - NN Subfundusz Stabilny Globalnej Alokacji EUR (L)
2. NN Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty – fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami:

Rozdział 3 Dane o Funduszu

1. Decyzja KPWiG o udzieleniu zezwolenia na utworzenie Funduszu

Decyzją nr DFI1-4033-5/2-1/02-2019 z dnia 16 lipca 2002 r. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd udzieliła Legg Mason Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. 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: RFI-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 i informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego przy przydziale jednostek,
- żądania doręczenia Prospektu Informacyjnego oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,
- zgłoszenia się na członka Rady Inwestorów,
- udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w § 16a Statutu.

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 umarzone od dnia 7 września 2007 roku w wybranych placówkach Banku Pekao S.A., wykaz placówek znajduje się na stronie internetowej www.nntfi.pl. 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 maksymalnie trzeciego dnia roboczego po dokonaniu wpisu do rejestru poprzez:

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

- 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, przypadającym na każdy dzień regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na podstawie której następuje wpis do rejestru Uczestników.

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

Nie ma zastosowania.

f) spełniania 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.

6a. Częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa

Zgodnie z pkt 6 ppkt a powyżej Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa.

Fundusz odkupuje jednostki uczestnictwa w dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6b. Określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:

- 1) zbycie przez Fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki
Zgodnie z pkt 6 ppkt a powyżej Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa.
- 2) odkupienie przez Fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia
Odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w chwili wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby odkupionych jednostek uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek uczestnictwa. Wpis do rejestru uczestników funduszu następuje w dniu wyceny następującym po dniu, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia jednostek uczestnictwa.

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

Zawieszenie zbywania

Zgodnie z pkt 6 ppkt a powyżej Fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa.

Zawieszenie odkupywania

Fundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli:

- 1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Fundusz jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10 % wartości aktywów funduszu, lub
- 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- 1) odkupywanie jednostek uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy;

Fundusz może odkupować jednostki uczestnictwa w ratach w okre-



nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa.

Fundusz zawiesza odkupywanie Jednostek Uczestnictwa od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników.

8. Wskazanie 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.

Modelowa alokacja aktywów funduszu to 80% udziału obligacji skarbowych i 20% udziału akcji spółek notowanych na rynkach regulowanych.

9.3 Jeżeli 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 ryzyk 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 umowa 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

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 między 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 dojście 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 zależy 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. Fundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa nominowane w walutach obcych. Zmiany kursów walutowych mogą zatem mieć wpływ na zmiany wartości poszczególnych aktywów

nominowanych w walutach obcych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu oraz na wartość jednostki uczestnictwa Funduszu. Wpływ zmiany kursów walutowych na zmianę wartości aktywów i zmianę wartości jednostki uczestnictwa Funduszu może być zarówno pozytywny jak i negatywny.

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 otwarcie likwidacji Funduszu, likwidacja Towarzystwa, przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenie jego spraw przez zarządzającego z UE, zmiana Depozytariusza, zmiana Agenta Transferowego lub podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa Funduszu lub innych podmiotów obsługujących Fundusz, połączenie Funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

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 2000 r. o komercjalizacji, restrukturyzacji i prywatyzacji przedsiębiorstwa państwowego „Polskie Koleje Państwowe” i któremu następnie przydzielone zostały jednostki uczestnictwa Funduszu. W związku z przyjętą polityką inwestycyjną poziom ryzyka inwestycyjnego jest **umiarkowany**, natomiast wartość jednostki uczestnictwa może podlegać znacznym wahaniom z powodu wpłat dokonywanych przez PKP SA. 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 porady prawnej.

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 dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie 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 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, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
5. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wypłaconego jest dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę



- Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wypłaconym związanych z wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 5.
7. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
 8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem § 4 ust. 1 i 2, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
 9. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
 10. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
 11. Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej.
- § 2 wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**
1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego.
 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości ustalonej do godziny 23:00 na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 3. Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z ust. 2 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 4. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku jego braku – innej, stanowiącej jego odpowiednik wartości, ustalonej w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w ust. 5.
 5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 i 4, stosuje się poniż-

sze metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne;
 - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt. 1) – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne – stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika lokat i nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa;
 - 3) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt. 1)-2) – to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku Fundusz w porozumieniu z Depozytariuszem dokonuje wyboru rynku głównego zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2, to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.
- § 3 wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**
1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,



- 8) dłużne papiery wartościowe,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,
 - 13) waluty niebędące depozytami,
 - 14) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu;
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny, uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z § 5,
 - b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z § 5. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona, to taki instrument wycenia się wg metody określonej w punkcie a),
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 5.

§ 4 szczególne metody wyceny składników lokat

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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy

od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.
4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

§ 5 metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanimi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant, lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszone



szoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

- 7) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1, należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

§ 6 wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

§ 7 częstotliwość i miejsca publikowania ceny zbycia i odkupienia

jednostek uczestnictwa

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa na stronie internetowej www.nntfi.pl niezwłocznie po ich ustaleniu.

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 NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy niezależną usługę poświadczającą, której przedmiotem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Własności Pracowniczej PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu.

Metody i zasady wyceny przyjęte przez Zarząd NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Zarząd”) dla wymienionego Funduszu są opisane w Rozdziale 3, punkt 14 Prospektu Informacyjnego Funduszu sporządzonego w dniu 22 października 2002 r. i zaktualizowanego w dniu 31 maja 2016 r.

Metody i zasady wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych mające odpowiednie zastosowanie do Funduszu określone są w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Polityka inwestycyjna Funduszu zawarta jest w § 7 – 10c Statutu.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jest odpowiedzialny za wybór odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz za zapewnienie zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu. Zarząd jest odpowiedzialny także za przyjęcie polityki inwestycyjnej Funduszu.

Zarząd odpowiedzialny jest za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej z wyborem odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz z zapewnieniem zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było sporządzenie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z Rozporządzeniem oraz o zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu.

Usługę przeprowadziliśmy zgodnie z postanowieniami Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 3000 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 „*Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych*” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Standard ten nakłada na nas obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że przyjęte metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są zgodne i kompletne, w oparciu o przyjęte kryteria.

Jako firma stosujemy Zasady wewnętrznej kontroli jakości w podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 „*Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych*” wydanego przez IAASB, który wymaga od nas

wdrożenia i utrzymywania kompleksowego systemu kontroli jakości z udokumentowaną polityką i procedurami dotyczącymi zgodności z zasadami etyki, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie regulacjami i przepisami prawa.

Spełniamy wymogi dotyczące niezależności i etyki wynikające z Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych, który jest oparty na podstawowych zasadach dotyczących uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, zachowania tajemnicy informacji oraz profesjonalnego postępowania. Spełniamy również wymogi bezstronności i niezależności zgodnie z zasadami określonymi w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późn. zmianami).

Wybór procedur zależy od naszego osądu, w tym od naszej oceny ryzyka wystąpienia wskutek celowych działań lub błędów istotnej nieprawidłowości dotyczącej zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz polityką inwestycyjną. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną z wyborem odpowiednich metod i zasad wyceny aktywów Funduszu oraz z zapewnieniem zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną Funduszu w celu zaplanowania dostarczających wystarczającą pewność i odpowiednich do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Przeprowadzone przez nas procedury obejmowały również ocenę, czy zagadnienie będące przedmiotem usługi jest odpowiednie, a przyjęte kryteria stosowne do danych okoliczności.

Wystarczająca pewność jest niższa niż absolutna pewność.

Ocena nie obejmowała weryfikacji, czy opisane w Prospekcie metody i zasady były stosowane do wyceny aktywów Funduszu ani też, czy opisana w Prospekcie Funduszu polityka inwestycyjna była przestrzegana.

Przeprowadzona przez nas ocena zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu została dokonana na dzień niniejszego raportu. Nie jesteśmy odpowiedzialni za aktualizowanie niniejszego raportu w związku ze zmianami metod i zasad wyceny aktywów lub zmianami Polityki Rachunkowości, które zostaną wprowadzone po tym dniu.

Kryteria

Oceny zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu dokonaliśmy w oparciu o:

- ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r, poz. 330 z późn. zm.),
- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859).

Oceny zgodności i kompletności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu dokonaliśmy w oparciu o politykę inwestycyjną Funduszu zawartą w wyżej wymienionych paragrafach Statutu.

Opinia

Podstawę sformułowania naszej opinii stanowią sprawy opisane w niniejszym oświadczeniu, dlatego nasza opinia powinna być czytana z uwzględnieniem tych spraw.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Naszym zdaniem, opisane w Rozdziale 3, punkt 14 Prospektu Informacyjnego Funduszu metody i zasady wyceny aktywów Funduszu są, we wszystkich istotnych aspektach, zgodne z Rozporządzeniem oraz są zgodne i kompletne z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Przeznaczenie

Niniejsze oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późniejszymi zmianami) i nie może być wykorzystane w innych celach.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Marcin Dymek
Biegły rewident nr 9899
Komandytariusz, Pełnomocnik

Warszawa, 31 maja 2016 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 za rok 2015= 0,54%

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.

Za rok 2015 Towarzystwo nie otrzymało premii.

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	0,5% wartości aktywów netto Funduszu
100 milionów złotych	300 milionów złotych	500.000,00 złotych + 0,3% nadwyżki nad 99.999.999,99 złotych
300 milionów złotych	500 milionów złotych	1.100.000,00 złotych + 0,2% nadwyżki nad 299.999.999,99 złotych
500 milionów złotych		1.500.000,00 złotych + 0,1% nadwyżki nad 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 14 maja 2014 r. w Warszawie pomiędzy PKP S.A. a Towarzystwem została zawarta Umowa o zarządzanie 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.

Umowa powyższa powoduje obniżenie kosztów obciążających aktywa Funduszu.

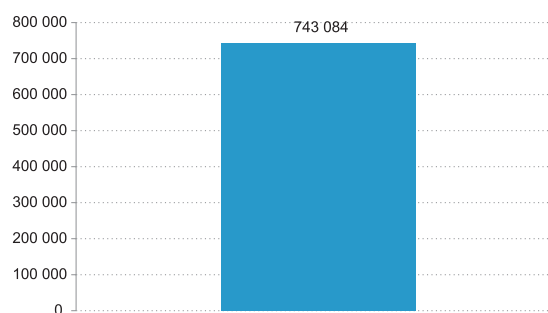
Niniejszy punkt nie ma zastosowania do Funduszu w zakresie wskazania usług dodatkowych oraz wskazania wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

16. Podstawowe dane finansowe Funduszu w ujęciu historycznym.

16.1 Wartość aktywów netto Funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (w zaokrągleniu do tysiąca).

31 grudnia 2015 – 743 084 tys. PLN

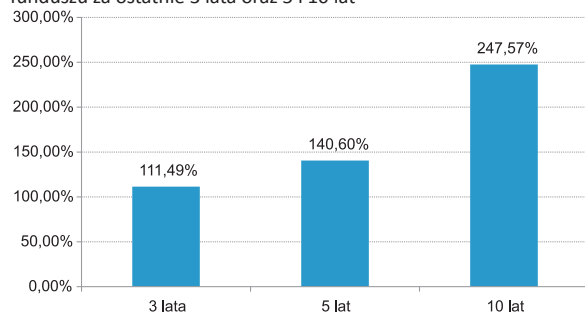
łącznie wartość aktywów



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

3 lata	111,49%
5 lat	140,60%
10 lat	247,57%

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu za ostatnie 3 lata oraz 5 i 10 lat



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:

$$\text{Indeks}_m = \text{Indeks}_{m-1} \times \left(\frac{\text{WIG}_m}{\text{WIG}_{m-1}} \right)^{0,2} \times \left[\frac{\text{Citigroup_Poland_GBI_1-3}_m}{\text{Citigroup_Poland_GBI_1-3}_{m-1}} \right]^{0,8}$$

gdzie:

Citigroup_Poland_GBI_1-3m – wartość indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year” na koniec danego okresu,
 Citigroup_Poland_GBI_1-3m-1 – wartość indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year” na koniec poprzedniego okresu,
 WIG_m – wartość indeksu WIG na koniec danego okresu,
 WIG_{m-1} – wartość indeksu WIG na koniec poprzedniego okresu
 Indeks_m – wartość wyliczonego indeksu na koniec danego okresu

W okresie od początku działalności Funduszu do dnia 19 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

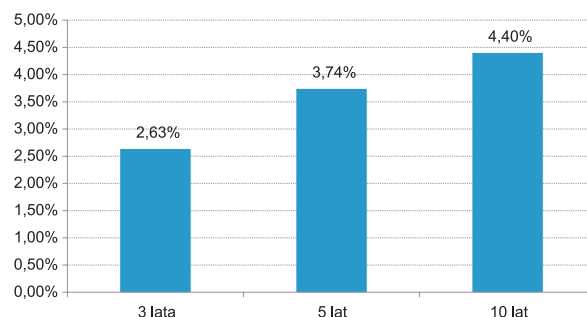
Funduszu, a w każdym kolejnym roku średnia arytmetyczna średnich stóp rentowności 52 tygodniowych bonów skarbowych z czterech ostatnich przetargów w miesiącu poprzedzającym koniec pełnego roku od utworzenia Funduszu.

16.4 Informacja o średnich stopach zwrotu 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:

3 lata	2,63%
5 lat	3,74%
10 lat	4,40%

Średnia stopa zwrotu liczona z benchmarku przyjętego dla funduszu za ostatnie 3 lata oraz 5 i 10 lat



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.

16.6 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. Firma, siedziba i adres Depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma:	ING Bank Śląski Spółka Akcyjna Bank może używać skrótu firmy „ING Bank Śląski S.A.”
Siedziba:	Katowice
Adres:	40-086 Katowice ul. Sokolska 34
tel.	(32) 357 00 69
infolinia	0-801-222-222

2. Zakres obowiązków Depozytariusza

a) wobec Funduszu:

Zgodnie z zawartą umową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, Depozytariusz zobowiązany jest z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy w szczególności:

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

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

Ustawa stanowi, że w sytuacji, gdy Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza albo wykonuje je nienależycie Fundusz może wypowiedzieć umowę i niezwłocznie zawiadomia o tym Komisję.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, a także innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza.

W przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego Aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa.

Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeśli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

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.

b) wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania interesów Uczestników wobec Towarzystwa:

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, jeżeli przy wykonywaniu swoich obowiązków stwierdzi, że Fundusz działa z naruszeniem prawa, Statutu Funduszu lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem:

- obowiązków wymienionych w pkt 2 lit a) ppkt 1)-10), oraz
- obowiązku wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Uczestnicy Funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

Depozytariusz jest również obowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika Funduszu,

W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika,

Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu. KNF może wyzna-

czyż 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 należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. Środki, które pozostały po zakończeniu likwidacji, których nie można złożyć do depozytu sądowego ani nie można, ze względu na ich wartość, rozdzielić pomiędzy wszystkich Uczestników Funduszu, likwidator przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego.

c) Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz umowy, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, o ile umowy te będą zawierane na zasadach i w zakresie określonym poniżej.

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 zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, określonych w statucie Funduszu.
 - 5) świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabywania lub zbycia instrumentów finansowych.
- 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.

Rozdział 5

Dane o podmiotach obsługujących Fundusz

1. Agent Transferowy

Firma (nazwa), siedziba, adres, numery telekomunikacyjne oraz forma prawna Agenta Transferowego

Firma:	Pekao Financial Services Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 21, 02 - 676 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 NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

a) firma, siedziba, adres oraz forma prawna

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Telefon:	(+48) (22) 108 57 00
Faks:	(+48) (22) 108 57 01
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.nntfi.pl oraz w siedzibie Towarzystwa, Warszawa, ul. Topiel 12, telefon (22) 108 57 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 Skrytka pocztowa 1008
Telefon:	(+48) (22) 656 00 00
Faks:	(+48) (22) 656 00 04

Internet: www.pekao.com.pl

E-mail: 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.nntfi.pl oraz w siedzibie Towarzystwa, Warszawa, ul. Topiel 12, telefon (22) 108 57 00.

3. Podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu

Nie ma zastosowania.

4. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Nie ma zastosowania.

5. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa

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

Nie ma zastosowania.

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 dopełni 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.

Informacja o wyborze dziennika, w którym Fundusz będzie zamieszczał ogłoszenia w przypadkach, w których postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają zamieszczenia ogłoszenia w dziennikach

W przypadkach wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa ogłoszenia będą zamieszczane w „Gazecie Wyborczej” i „Kurierze Kolejowym”.

Zasady przetwarzania danych osobowych

Fundusz jest administratorem danych osobowych Uczestników Funduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa Funduszu, w związku

z czym niniejszym Uczestnik Funduszu zostaje poinformowany, że:

- 1) dane osobowe zbierane są w celu:
 - a) spełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 6 oraz art. 69 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
 - b) realizacji umowy o uczestnictwo w Funduszu,
 - c) wypełnienia prawnie usprawiedliwionych celów realizowanych przez Fundusz jako administratora danych osobowych (podstawa prawna: art. 23 ust. 1 pkt 2, 3 i 5 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. Nr 101 z 2002 r., poz. 926, z późn. zm.),
- 2) ma prawo dostępu do treści swoich danych oraz ich poprawiania,
- 3) podanie danych osobowych jest obowiązkowe na podstawie art. 6 oraz art. 69 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zakres i forma składanych zleceń i dyspozycji

Bezpośrednia obsługa uczestników Funduszu, spadkobierców lub pełnomocników Uczestnika, oraz innych osób uprawnionych na podstawie odpowiednich przepisów prawa do uzyskiwania informacji o rejestrze lub wypłaty środków na nim zgromadzonych, jest prowadzona przez pracowników placówek Banku Pekao S.A. uprawnionych do prowadzenia obsługi Uczestników. Zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa oraz inne dyspozycje są składane na formularzach, których elektroniczna, interaktywna postać jest generowana w aplikacji Banku Pekao S.A., przez uprawnionych pracowników placówek Banku Pekao S.A. podczas dokonywania czynności obsługi.

Informacja o zmianie podmiotu zarządzającego portfelami inwestycyjnymi

Do dnia 27 września 2014 roku zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu było Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., będące organem zarządzającym Funduszu. Od dnia 27 września 2014 roku do dnia 08 grudnia 2014 roku, w związku z przejęciem zarządzania Funduszem przez Towarzystwo oraz zawarciem w dniu 29 września 2014 roku pomiędzy Towarzystwem, a ING Investment Management (Polska) S.A. Umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym, podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu było ING Investment Management (Polska) S.A. Obecnie, od dnia 08 grudnia 2014 roku, podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu jest Towarzystwo.

Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu

Zgodnie z § 22 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 poz. 538) Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w prospekcie informacyjnym. Wypełniając powyższy obowiązek Towarzystwo oświadcza, że wybraną metodą jest metoda zaangażowania, o której mowa w § 14 ust. 1 pkt 1 wymienionego w zdaniu pierwszym rozporządzenia.

Informacja o konflikcie interesów

W przypadku gdy ustalenia organizacyjne wprowadzone przez Towarzystwo w celu wykrywania konfliktów interesów, zapobiegania im, zarządzania nimi i monitorowania okazały się nie wystarczające, aby z należytą pewnością zapewnić wyeliminowanie ryzyka naruszenia interesów uczestników, Towarzystwo na stronie internetowej wskazanej do udostępniania informacji o Funduszu w zakładce „Aktualności”, poinformuje o ogólnym charakterze lub źródłach konfliktów interesów oraz wskaże stosowne zasady i procedury mające na celu zarządzanie konfliktem.

Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń wraz ze wskazaniem strony internetowej, na której polityka ta jest udostępniona

Polityka wynagrodzeń NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Polityka) powstała w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów a dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych. Polityka została opracowana i wdrożona przez Zarząd Towarzystwa oraz zatwierdzona przez jego Radę Nadzorczą, która pełni również rolę Komitetu Wynagrodzeń. Polityka składa się z dwóch części: dla wszystkich pracowników oraz dla pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy.

Głównym celem Polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych, statutami lub innymi dokumentami założycielskimi funduszy zagranicznych lub unijnych AFI, którymi Towarzystwo, lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa, wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności Towarzystwa oraz przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

Zgodnie z Polityką, wynagrodzenie obejmuje wszystkie rodzaje nagród, płatności, szczególnych zachęt lub świadczeń wypłacanych bezpośrednio lub pośrednio w imieniu Towarzystwa w zamian za świadczoną pracę. Wynagrodzenie dzielimy na stałe i zmienne. Stałe składa się z wynagrodzenia zasadniczego, dodatków i stałych świadczeń. Wynagrodzenia zmienne składa się z premii i nagród (wypłacanych w gotówce i instrumentach odroczonej). Przy ocenie indywidualnych wyników osiągniętych przez danego pracownika bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe opisane szczegółowo w Polityce.

Polityka wynagrodzeń dla pracowników mających istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy określa między innymi kto i na jakich zasadach kwalifikuje się do tej grupy, na jakich zasadach następuje nabycie praw do zmiennych składników wynagrodzenia, jakie są zasady ich odraczania i wypłaty.

Polityka jest cyklicznie aktualizowana przez Zarząd Towarzystwa i jego Radę Nadzorczą.

Polityka udostępniana jest na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.nntfi.pl

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.pkpsa.pl oraz www.nntfi.pl

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

Dodatkowe informacje można uzyskać za pośrednictwem telefonu pod numerem: (22) 108 57 00, oraz pod numerem Telefonicznego Centrum Obsługi Klienta (22) 640 09 78.

4. Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji

Uczestnicy, spadkobiercy i przedstawiciele Uczestników oraz inne osoby posiadające roszczenie do Funduszu w związku z uczestnictwem w Funduszu, zgłaszający zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz uprawnieni są do złożenia Reklamacji.

1) Miejsce i forma złożenia Reklamacji

Reklamacja może być złożona:

- 1) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Towarzystwa lub w wybranych punktach obsługi klienta Banku Pekao S.A. albo przesyłką pocztową przesłaną na adres siedziby Towarzystwa lub punktu obsługi klienta Banku Pekao S.A. lub
- 2) ustnie – telefonicznie pod numerami telefonów infolinii 801690555, 22 5417511 lub 22 5881865 albo osobiście do protokołu podczas wizyty w miejscach, o których mowa w pkt 1), lub
- 3) w formie elektronicznej za pośrednictwem poczty elektronicznej przesyłanej na adres biuro@nntfi.pl lub z wykorzystaniem elektronicznego formularza kontaktowego udostępnionego na stronie internetowej www.nntfi.pl.

Reklamacja powinna zawierać:

- dane pozwalające na ustalenie tożsamości składającego Reklamację,
- adres korespondencyjny bądź adres poczty elektronicznej, na który ma zostać przesłana odpowiedź,
- zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz,
- ewentualne roszczenia składającego Reklamację.

Reklamacje niezawierające informacji pozwalających na ustalenie tożsamości lub adresu składającego Reklamację mogą uniemożliwić rozpatrzenie Reklamacji i udzielenie odpowiedzi.

2) Termin rozpatrzenia reklamacji

Reklamacje dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo i Fundusz będą rozpatrywane bez zbędnej zwłoki, a odpowiedź zostanie udzielona nie później niż w terminie 30 dni od dnia wniesienia Reklamacji. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w tym terminie, termin ten może zostać wydłużony, jednakże nie może przekroczyć 60 dni od dnia wniesienia Reklamacji, o czym Towarzystwo poinformuje składającego Reklamację przed upływem pierwotnego terminu udzielenia odpowiedzi. Do zachowania terminu udzielenia odpowiedzi na Reklamację, wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.

3) Sposób powiadomienia o rozpatrzeniu reklamacji.

Towarzystwo udzieli odpowiedzi na Reklamację w formie pisemnej przesłanej na adres korespondencyjny wskazany w Reklamacji, a w przypadku braku wskazania tego adresu, na adres korespondencyjny przypisany do rejestru Uczestnika. Towarzystwo udzieli odpowiedzi za pośrednictwem poczty elektronicznej wyłącznie na wniosek składającego reklamację wskazujący jednocześnie adres poczty elektronicznej, na który odpowiedź ma zostać przesłana.

- 4) Reklamacje dotyczące usługi przyjmowania i przekazywania zleceń przez Bank Pekao S.A. (dystrybutora Jednostek Uczestnictwa), można wnosić bezpośrednio do Banku Pekao S.A., zgodnie z zasadami składania i rozpatrywania reklamacji zamieszczonymi w stosownej umowie zawartej przez składającego Reklamację z Bankiem Pekao S.A.

Załączniki

Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu.

Fundusz

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

Towarzystwo, Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie; organ Funduszu

Uczestnik, Uczestnik Funduszu

Osoba, o której mowa w § 11 Statutu Funduszu, 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. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)

Komisja

Komisja Nadzoru Finansowego

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 Statut, sporządzony w formie aktu notarialnego

Rozporządzenie

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy (Dz. U. z 2013 r., poz. 673)

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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)

Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych

Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.)

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 2012 r. poz. 361, z późn. zm.)

Ustawa o Rachunkowości

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.)

Statut Funduszu

STATUT

FUNDUSZU WŁASNOŚCI PRACOWNICZEJ PKP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Spis treści

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

Definicje

PKP

„Polskie Koleje Państwowe”, przedsiębiorstwo państwowe działające na podstawie ustawy z dnia 6 lipca 1995 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Polskie Koleje Państwowe”

PKP S.A.

„Polskie Koleje Państwowe Spółka Akcyjna” – spółka akcyjna powstała w wyniku komercjalizacji PKP.

Ustawa o PKP

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.)

Nowelizacja ustawy o PKP

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)

Ustawa o funduszach inwestycyjnych

Ustawa z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm.)

Komisja

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. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym.
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 NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12, 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 0000039430. Na warunkach określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz w niniejszym Statucie jako organ Funduszu działa również Zgromadzenie Uczestników oraz 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.

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. *Wykreślony.*
5. *Wykreślony.*
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 zaistnie-

niu przesłanek upadłości Towarzystwa i złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości do sądu.

Firma, siedziba i adres depozytariusza

§4

Funkcję depozytariusza 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
 - 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:

$$\text{Indeks}_m = \text{Indeks}_{m-1} \times \left(\frac{\text{WIG}_m}{\text{WIG}_{m-1}} \right)^{0,2} \times \left[\frac{\text{Citigroup_Poland_GBI_1-3}_m}{\text{Citigroup_Poland_GBI_1-3}_{m-1}} \right]^{0,8}$$

gdzie;

Citigroup_Poland_GBI_1-3m – wartość indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year” na koniec danego okresu,
 Citigroup_Poland_GBI_1-3m-1 – wartość indeksu „Citigroup Poland Government Bond Index 1 to 3 Year” na koniec poprzedniego okresu,
 WIG_m – wartość indeksu WIG na koniec danego okresu,
 WIG_{m-1} – wartość indeksu WIG na koniec poprzedniego okresu

Indeks_m – wartość wyliczonego indeksu na koniec danego okresu
 Indeks_{m-1} – 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 będące przedmiotem oferty 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 czwartym, albo finansowaniem mechanizmów przekształcenia długów w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności
 - 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym, że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
2. Pod warunkiem uzyskania zgody Komisji, Fundusz może dokonywać lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD. 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) *wykreślony*,
 - 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, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - 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 wykonywane 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 transakcji 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.
- go 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

§ 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 pieniężne-



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, w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe
- 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 2,
- 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 należyście 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 łączą 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,

- 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' 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' 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 uczestnictwa 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 i informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego 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.
- 11) udziału w Zgromadzeniu Uczestników na zasadach określonych w § 16a.



§13

Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

§14

1. Uczestnik Funduszu może ustanowić pełnomocnika.
2. Z zastrzeżeniem ustępu 3, udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa powinno być dokonane na piśmie, zgodnie z treścią formularza ustalonego przez Towarzystwo. Pełnomocnik nie może ustanawiać dalszych pełnomocnictw.
3. Uczestnik może ustanowić pełnomocnika do udziału w Zgromadzeniu Uczestników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

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.

Zgromadzenie Uczestników

§16a

1. Towarzystwo zwołuje Zgromadzenie Uczestników w celu wyrażenia zgody na:
 - 1) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
 - 2) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
2. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników.
3. Fundusz zawieszka odkupywanie Jednostek Uczestnictwa od dnia poprzedzającego dzień, na który zwołano Zgromadzenie Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników.
4. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 2, zawiera:
 - 1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników;
 - 2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w ust. 1, co do którego Zgromadzenie Uczestników ma wyrazić zgodę;
 - 3) informację o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa Funduszu, o którym mowa w ust. 3;
 - 4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.
5. Towarzystwo przed przekazaniem Uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, ogłasza o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników, w sposób określony dla ogłaszania zmian Statutu Funduszu.
6. Uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczest-



- nicy wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników.
7. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy uprawnieni zgodnie z ust. 6, posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu.
 8. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela wyjaśnień i odpowiada na zadane przez Uczestników pytania na temat zagadnień związanych ze zdarzeniem będącym przedmiotem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może również w tym czasie wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody w kwestiach będących przedmiotem Zgromadzenia Uczestników.
 9. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
 10. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 1, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.
 11. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza.
 12. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w miejscu siedzib Funduszu lub innym miejscu w Warszawie.
 13. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.
 14. Niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 7 dni od zakończenia Zgromadzenia Uczestników, Towarzystwo ogłasza treść podjętych na nim uchwał na stronie internetowej www.nntfi.pl.
 15. Na zasadach określonych w art. 87e Ustawy o funduszach inwestycyjnych Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie jej nieważności.
 16. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał poza sprawami określonymi w Statucie określa regulamin przyjęty przez to Zgromadzenie Uczestników.
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. 21417 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 zrzeszają 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.

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. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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:
- właściwy podmiot lub organ powinien wskazać Funduszowi, w terminie 21 dni od dnia powzięcia o tym wiadomości, nowego przedstawiciela lub kandydata,
 - 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,
 - 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.

- Dopuszczalny jest wybór tej samej osoby do Rady na kolejną kadencję.
- Rada Inwestorów jest zobowiązana do bezpośredniego pisemnego powiadomienia organów i organizacji desygnujących swoich przedstawicieli do Rady oraz zamieszczenie odpowiedniego ogłoszenia w prasie branżowej (kolejowej) co najmniej 49 dni przed upływem kadencji Rady.
- 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.
- 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.
- 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

- Każdy członek Rady dysponuje jednym głosem.
- Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie członek Rady wykonuje osobiście.
- 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.
- Pierwszego Przewodniczącego Rady wyznacza Zarząd PKP S.A.
- Po upływie każdego roku i po uwzględnieniu zaudytowanych rocznych wyników finansowych Funduszu jest wybierany Prze-

wodniczący Rady spośród jej członków.

- Zwyczajne posiedzenia Rady będą odbywać się w następujących terminach:
 - pierwsze w terminie jednego miesiąca od zakończenia przez audytora Funduszu przeglądu sprawozdania Funduszu za ostatnie półrocze,
 - drugie w terminie jednego miesiąca od zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa rocznego sprawozdania finansowego Funduszu.
- Nadzwyczajne posiedzenie Rady może być zwołane na wniosek Przewodniczącego Rady lub co najmniej 3 członków Rady na zasadach określonych w regulaminie Rady.
- Zwyczajne posiedzenia Rady zwołuje Zarząd Towarzystwa.
- 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

- Rada Inwestorów jest organem kontrolnym Funduszu, do którego kompetencji należy:
 - kontrola realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - kontrola realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu,
 - kontrola przestrzegania określonych przepisami prawa i Statutu ograniczeń inwestycyjnych,
 - analizowanie informacji i analiz otrzymywanych od Towarzystwa i przygotowywanie stosownych opinii dla PKP S.A.
- W następstwie kontroli, o których mowa w ust. 1, Rada Inwestorów może podjąć uchwałę lub uchwały w sprawie wydania:
 - wytycznych w sprawie decyzji inwestycyjnych Funduszu lub
 - rekomendacji w zakresie zmian w polityce inwestycyjnej Funduszuz 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.
- Rada może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Funduszu, jednakże nie wcześniej niż 1 stycznia 2011 roku.
- Przed podjęciem uchwały Rada zwróci się do:
 - Towarzystwa o przekazanie szczegółowej analizy i uzasadnienia uzyskiwanych wyników finansowych i inwestycyjnych dla zapewnienia obiektywności oceny uzyskiwanych rezultatów;
 - PKP S.A. o przekazanie szczegółowej informacji na temat podstawy, terminu i wysokości wpłat planowanych w ciągu najbliższych lat.
- 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.
- 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 obowiązują 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 desygnujących 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 podaje do wiadomości w sposób, o którym mowa w § 35 ust. 3, 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.



- 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.
- Składając zlecenie Uczestnik powinien określić liczbę jednostek podlegających odkupienia 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

- 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.
- Towarzystwo nie pobiera od Uczestnika opłaty manipulacyjnej w związku z odkupieniem przez Fundusz jednostek uczestnictwa.

Wypłata środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa § 29

- Fundusz dokonuje wypłaty kwoty, o której mowa w § 28, maksymalnie trzeciego dnia roboczego po dokonaniu wpisu do rejestru poprzez:
 - złożenie polecenia przelewu na rachunek bankowy Uczestnika wskazany w rejestrze, albo
 - 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
 - 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, 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

- Towarzystwo zarządza Funduszem w interesie Uczestników Funduszu.
- 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.
- 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	0,5% wartości aktywów netto Funduszu
100 milionów złotych	300 milionów złotych	500.000,00 złotych + 0,3% nadwyżki nad 99.999.999,99 złotych
300 milionów złotych	500 milionów złotych	1.100.000,00 złotych + 0,2% nadwyżki nad 299.999.999,99 złotych
500 milionów złotych		1.500.000,00 złotych + 0,1% nadwyżki nad 499.999.999,99 złotych

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

- Premia za wyniki zarządzania uzależniona jest od wyników osiągniętych przez Towarzystwo na tle benchmarku w ciągu roku kalendarzowego, przy jednoczesnym zachowaniu zasady High Water Mark. Premia, płatna raz w roku, przysługiwać będzie Towarzystwu w przypadku, gdy:
 - wzrost wartości skorygowanej jednostki uczestnictwa jest wyższy niż wzrost wartości jednostki wynikający ze wzrostu benchmarku oraz,
 - wartość skorygowanej jednostki uczestnictwa w dniu wyceny jest wyższa od ostatniego poziomu wartości skorygowanej jednostki uczestnictwa, w którym Towarzystwo otrzymało premię.

Miarą efektów zarządzania jest rentowność netto Funduszu, która w dniu wyceny wyliczana jest jako zmiana procentowa skorygowanej wartości aktywów netto Funduszu, gdzie bieżąca wartość aktywów netto Funduszu pomniejszona jest o wypłaty PKP S.A. w dniu wyceny oraz powiększana jest o wartości wypłat (umorzeń jednostek uczestnictwa) dokonanych w dniu wyceny. Rentowność zarządzania w ciągu roku kalendarzowego jest obliczana jako procent składany skorygowanych rentowności osiągniętych w tym okresie. Jako benchmark (wzorzec) w okresie zarządzania przyjmuje się (analogicznie jak w przypadku

rentowności) procent składany z dziennych zmian wartości przyjętego indeksu. W przypadku zarządzania w niepełnym miesiącu benchmark przelicza się według faktycznej liczby dni zarządzania. Premia jest określona jako procent 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 przekraczającej stopę zmiany wynikającą z benchmarku o co najmniej:

- 3% – wówczas premia wyniesie 0,5% podstawy premii, nie więcej jednak niż 250 tys. PLN;
- 5% – wówczas premia wyniesie 1% podstawy premii, nie więcej jednak niż 500 tys. PLN.

Wzór 1 – rentowność netto Funduszu:

$$R_{FWP} = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \dots * (1 + r_n) - 1$$

Gdzie

$$r_d = \frac{WAN_d - D_d + O_d}{WAN_{d-1}} - 1$$

RFWP - rentowność netto zarządzania w ciągu roku kalendarzowego;

d - dzień wyceny ($d \geq 1$);

n - liczba wycen w ciągu roku kalendarzowego;

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

WAND - wartość aktywów netto Funduszu w danym dniu wyceny ,d';

WAND-1- wartość aktywów netto Funduszu w poprzednim dniu wyceny ,d-1';

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

Od - wartość dokonanych umorzeń jednostek uczestnictwa w dniu ,d' (jeśli w danym dniu nie występuje wypłata, to Od równa się 0).

Wzór 2 – rentowność wynikająca z benchmarku:

$$R_{bench} = (1 + Index_1) * (1 + Index_2) * \dots * (1 + Index_n) - 1$$

Gdzie:

$$Index_d = Index_{d-1} * \left(\frac{WIG_d}{WIG_{d-1}}\right)^{0,2} * \left(\frac{Citigroup\ Poland\ GBI\ 1 - 3m_d}{Citigroup\ Poland\ GBI\ 1 - 3m_{d-1}}\right)^{0,8}$$

Indexd - wartość wyliczonego indeksu na koniec każdego dnia;

Indexd-1 - wartość wyliczonego indeksu na koniec poprzedniego dnia;

WIGd - wartość indeksu WIG na koniec danego dnia;

WIGd-1 - wartość indeksu WIG na koniec poprzedniego dnia;

Citigroup Poland GBI 1-3m d - wartość indeksu „Citigroup Poland

Government Bond Index 1 to 3 Year” na koniec danego dnia;

Citigroup Poland GBI 1-3m d-1 - wartość indeksu „Citigroup Poland

Government Bond Index 1 to 3 Year” na koniec poprzedniego dnia,

Wzór 3 – sposób wyliczenia premii:

$$Premia\ za\ rok\ kalendarzowy = \begin{cases} 0,00\% \times [(WAN_n - WAN_0) - \Sigma D + \Sigma O],\ gdy \\ R_{FWP} - R_{bench} \leq 3\% \\ 0,50\% \times [(WAN_n - WAN_0) - \Sigma D + \Sigma O],\ gdy \\ 3\% \leq R_{FWP} - R_{bench} \leq 5\% \\ 1,00\% \times [(WAN_n - WAN_0) - \Sigma D + \Sigma O],\ gdy \\ 5\% \leq R_{FWP} - R_{bench} \end{cases}$$

WANn - ostatnia wartość aktywów netto Funduszu w danym roku kalendarzowym;

WANO - ostatnia wartość aktywów netto Funduszu w poprzednim roku kalendarzowym;

ΣD - suma wszystkich dopłat dokonanych w danym roku kalendarzowym;

ΣO - suma wszystkich odkupień dokonanych w danym roku kalendarzowym.

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

- wynagrodzenie Depozytariusza,
- wynagrodzenie agenta transferowego, w tym za prowadzenie rejestru Uczestników,
- prowinizje 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,
- podatki i opłaty, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- koszty księgowania aktywów Funduszu przez Towarzystwo lub inny uprawniony podmiot oraz koszty badania ksiąg Funduszu,
- koszty usług wydawniczych, reklamy, dystrybucji materiałów informacyjnych i ogłoszeń (w tym publikacje na stronach internetowych, w wydawnictwie kolejowym, dzienniku o którym mowa w § 35 ust. 2 Statutu oraz w innych miejscach przewidzianych przepisami prawa lub Statutem),
- koszty usług prawnych,
- opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- koszty dystrybucji jednostek uczestnictwa,
- koszty związane z działalnością Rady Inwestorów.

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

Podstawa obliczenia limitowanych kosztów operacyjnych (średnia miesięczna wartość aktywów netto Funduszu)		Koszty, liczone w skali roku, wynoszą maksymalnie
od	do mniej niż	
0	100 milionów złotych	0,25% wartości aktywów netto Funduszu
100 milionów złotych	300 milionów złotych	250.000,00 złotych + 0,1% nadwyżki nad 99.999.999,99 złotych
300 milionów złotych	500 milionów złotych	450.000,00 złotych + 0,035% nadwyżki nad 299.999.999,99 złotych
500 milionów złotych	700 milionów złotych	520.000,00 złotych + 0,03% nadwyżki nad 499.999.999,99 złotych
700 milionów złotych	1100 milionów złotych	580.000,00 złotych + 0,017% nadwyżki nad 699.999.999,99 złotych
1100 milionów złotych		648.000,00 złotych + 0,015% nadwyżki nad 1.099.999.999,99 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.
- 6a. Koszty obciążające aktywa Funduszu, o których mowa w ust. 5 pkt 2) powyżej, pokrywane są przez PKP S.A. niezależnie od ich wysokości. Zasady pokrywania w/w kosztów przez PKP S.A. określa umowa zawarta pomiędzy Towarzystwem, a PKP S.A.
 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. *Wykreślony.*

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. Pomiedzy 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.nntfi.pl, w wybranym w porozumieniu z PKP S.A. kolejowym wydawnictwie oraz w ogólnopolskim dzienniku wskazanym zgodnie z ust. 2 niniejszego paragrafu:
 - 1) zmiany Statutu Funduszu,
 - 2) informację o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu,
 - 3) informacje wymagane Ustawą o funduszach inwestycyjnych, jeżeli wartość aktywów netto Funduszu spadnie poniżej 2.500.000 złotych,
 - 4) inne informacje wskazane w Statucie.
2. Poprzez ogłoszenie w prospekcie informacyjnym Funduszu, 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 w przypadku zmiany dziennika.
3. 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.
4. Fundusz udostępnia prospekty informacyjne, informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego i sprawozdania finansowe za pośrednictwem Internetu, PKP S.A. oraz w siedzibie Towarzystwa. Fundusz udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem Internetu na stronie internetowej www.nntfi.pl.
5. *Wykreślony.*
6. Na stronie internetowej www.nntfi.pl Fundusz publikuje:
 - 1) prospekt informacyjny, informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego oraz kluczowe informacje dla inwestorów,
 - 2) aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym, informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego lub kluczowych informacjach dla inwestorów,
 - 3) półroczne sprawozdania finansowe Funduszu,
 - 4) 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 drogą pocztową wyłącznie potwierdzenie realizacji wszystkich zleceń. Potwierdzenia realizacji zleceń wysyłane są niezwłocznie po dokonaniu stosownych zapisów w rejestrze Uczestnika prowadzonym przez Fundusz.
2. Jeżeli wartość aktywów netto Funduszu na koniec roku kalendarzowego jest wyższa niż 500 milionów złotych, Fundusz porozumie się z PKP S.A. w sprawie przygotowania i ogłoszenia dla Uczestników informacji o Funduszu w wyżej wymienionym zakresie. Ogłoszenie nastąpi poprzez publikację przygotowanej przez Fundusz w porozumieniu z PKP S.A. stosownej informacji na stronie internetowej Towarzystwa www.nntfi.pl. PKP S.A. i Fundusz wspólnie uzgodnią termin publikacji oraz treść takiej informacji.
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.



Spis treści

Rozdział 1 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie	2
Rozdział 2 Dane o NN Investment Partners Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2
Rozdział 3 Dane o Funduszu	4
Rozdział 4 Dane o Depozytariuszu	14
Rozdział 5 Dane o podmiotach obsługujących Fundusz	16
Rozdział 6 Informacje dodatkowe	17
Załączniki	19



**NN investment
partners**

Kontakt:

NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Topiel 12

00-342 Warszawa

tel.: (22) 108 57 00

faks: (22) 108 57 01

infolinia: **0 801 690 555**

(koszt połączenia to jedna jednostka taryfikacyjna
za każdą rozpoczętą minutę połączenia)

www.nntfi.pl