



PROSPEKT
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
SERII AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN
(fundusz inwestycyjny zamknięty z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53)
strona internetowa: www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz

Organem Funduszu jest
EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53

Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129, Rozporządzenia 2019/979 oraz Rozporządzenia 2019/980, w tym jego załączników 1, 4 oraz 11.

Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW Certyfikatów serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN.

Oferowanie Certyfikatów serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie oraz Funduszu. Prospekt zawiera informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o których mowa w artykuł 222a ustę 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Oferta publiczna Certyfikatów serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny. Prospekt oraz Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek Państwie poza Rzeczpospolitą Polską.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.eitfi.pl, pod adresem Koordynatora Oferty: www.enwai.pl, pod adresami Dystrybutorów, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz w Punktach Subskrypcyjnych.

Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.eitfi.pl), Koordynatora Oferty (www.enwai.pl) oraz Dystrybutorów.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 (dwanaście) miesięcy od dnia jego zatwierdzenia, o ile zostanie uzupełniony Suplementem zgodnie z artykuł 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełniania Suplementami nie powstaje po upływie ważności Prospektu.

Towarzystwo przekazuje Komisji Nadzoru Finansowego oraz do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu artykułu 7 Rozporządzenia MAR oraz informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie artykułu 60 ustę 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z zastrzeżeniem szczególnych sytuacji przewidzianych przepisami prawa, informacje te będą przekazywane niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności, które uzasadniają ich przekazanie lub po powzięciu o nich wiadomości.

W dniu 19 sierpnia 2022 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję nr DSP-DSPZE.410.24.2022 w przedmiocie zatwierdzenia Prospektu. KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności, wynikające z Rozporządzenia 2017/1129. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Papierów Wartościowych, które są jego przedmiotem. Zatwierdzenie nie powinno być także uznawane za zatwierdzenie Emitenta. Emitent będący funduszem inwestycyjnym nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestor powinien dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Certyfikaty. Zatwierdzając Prospekt, Komisja Nadzoru Finansowego nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu nie podlega ocenie prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z działalnością prowadzoną przez Emitenta oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Certyfikatów.

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w ofercie publicznej Certyfikatów jest NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE.....	4
A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA	4
B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA	4
C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	7
D – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.....	8
ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA	11
ROZDZIAŁ III CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	21
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	21
2. BIEGLI REWIDENCI FUNDUSZU I TOWARZYSTWA	22
3. CZYNNIKI RYZYKA	23
4. INFORMACJE O FUNDUSZU I TOWARZYSTWIE	23
5. STRUKTURA ORGANIZACYJNA TOWARZYSTWA.....	24
6. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA FUNDUSZU	25
7. ZASOBY KAPITAŁOWE FUNDUSZU.....	33
8. OTOCZENIE REGULACYJNE FUNDUSZU	34
9. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW FUNDUSZU	35
10. ORGAN Y ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA TOWARZYSTWA	36
11. WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA W TOWARZYSTWIE	42
12. PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH TOWARZYSTWA	42
13. PRACOWNICY TOWARZYSTWA.....	45
14. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA.....	45
15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	46
16. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU I TOWARZYSTWA, ICH SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	46
17. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE FUNDUSZU.....	53
18. ISTOTNE UMOWY TOWARZYSTWA.....	54
19. DOSTĘPNE DOKUMENTY	55
20. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA	55
21. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE INWESTOWANIA	66
22. DOSTAWCY USŁUG FUNDUSZU	67
23. ZARZĄDZAJĄCY INWESTYCJAMI/DORADCY INWESTYCYJNI	73
24. PRZECHOWYWANIE AKTYWÓW	74
25. WYCENA	76
26. ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE	78
27. INFORMACJE FINANSOWE	78
ROZDZIAŁ IV CZĘŚĆ OFERTOWA.....	84
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	84
2. CZYNNIKI RYZYKA	84
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	84
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	85
5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ CERTYFIKATÓW	93
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	101
7. SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	103
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY.....	103
9. ROZWODNIENIE	104
10. DODATKOWE INFORMACJE.....	105
11. ZAŁĄCZNIKI.....	106

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE

A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA

A.1.	Ostrzeżenie
	<p>Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu. Inwestor w wyniku inwestycji w Certyfikaty może stracić całość lub część inwestowanego kapitału.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Certyfikaty.</p> <p>Podsumowanie Prospektu zawiera w swojej treści wskazanie stron internetowych. Informacje zawarte na wskazanych stronach internetowych nie stanowią części Podsumowania i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru.</p> <p>Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.</p>
A.2.	Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowe kody identyfikujące papiery wartościowe (ISIN)
	<p>Nazwa papierów wartościowych i ISIN: Certyfikaty inwestycyjne EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ (identyfikator krajowy: PLFIZ001006) serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, które będą rejestrowane pod ISIN PLC239800079.</p>
A.3.	Dane identyfikujące i kontaktowe Emitenta, w tym kod LEI
	<p>EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ z siedzibą w Gdańsku (80-350), ul. Chłopska 53, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1620, tel. 0-22 379 46 00, fax 0-22 379 46 10, mail: warszawa@eitfi.pl, strona www: www.eitfi.pl, LEI 259400VIH1A7QJUL2882.</p>
A.4.	Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt
	<p>Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie (00-549), ul. Piękna 20, skrytka pocztowa 419, tel. 0-22 262 50 00, fax 0-22 262 51 11, mail: knf@knf.gov.pl, strona www: www.knf.gov.pl.</p>
A.5.	Data zatwierdzenia Prospektu
	<p>Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 19 sierpnia 2022 roku.</p>

B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA

B.1.	Kto jest emitentem papierów wartościowych?
B.1.1.	Siedziba, kod LEI, kraj założenia, forma prawna Emitenta, na mocy którego prowadzi działalność
	<p>Siedzibą Emitenta jest Gdańsk (Polska). Emitent jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym (funduszem alternatywnym). Kod LEI: 259400VIH1A7QJUL2882. Kraj założenia: Polska.</p> <p>Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Statutu.</p>
B.1.2.	Działalność podstawowa Emitenta

	<p>EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ jest funduszem akcyjnym, który lokuje aktywa przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, w których udział Skarbu Państwa nie przekracza 5%. Lokaty w instrumenty o charakterze udziałowym wynoszą od 70 do 120% WAN. Ponadto fundusz lokuje aktywa w dłużne papiery wartościowe (np. obligacje) i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym lokaty te mogą wynosić do 30% WAN. Fundusz koncentruje swoją aktywność w obszarze spółek z indeksów mWIG40 i sWIG80. Dopuszcza się jednak inwestycje w instrumenty udziałowe inne niż będące bazą wspomnianych indeksów, w tym także notowane na rynkach zagranicznych.. Celem inwestycyjnym Emitenta jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak tego nie gwarantuje.</p>																																																		
B.1.3	Główni akcjonariusze Emitenta																																																		
	<p>Nie dotyczy Emitenta. Organem Funduszu odpowiedzialnym za zarządzanie oraz reprezentowanie Funduszu wobec osób trzecich jest Towarzystwo. Ponadto zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.</p> <p>Głównymi akcjonariuszami Towarzystwa są Panowie: Krzysztof Fąferek, Jerzy Kobylński oraz Grzegorz Waluszewski. Każdy z nich posiada po 546.000 akcji imiennych Towarzystwa (tj. 29,47% wszystkich akcji), uprawniających do 546.000 głosów (tj. 29,47% wszystkich głosów) na jego walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze ci posiadają łącznie 88,41% udziału w kapitale zakładowym i 88,41% głosów na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Towarzystwo nie jest bezpośrednio ani pośrednio kontrolowane lub posiadane przez inne podmioty.</p>																																																		
B.1.4	Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających																																																		
	<p>W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: Pan Tomasz Korab – Prezes Zarządu, Pan Kamil Chylak – Członek Zarządu oraz Pan Jakub Liebhart – Członek Zarządu.</p> <p>Zarządzającymi Aktywami Emitenta są: Pan Jakub Liebhart oraz Pan Marek Olewiecki.</p>																																																		
B.1.5.	Tożsamość biegłych rewidentów																																																		
	<p>Audytorem dla Emitenta i dla Towarzystwa jest MAC Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691) przy ul. Obrzeźnej 5, numer KRS 000099338, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.</p>																																																		
B.2.	Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?																																																		
B.2.1.	Wybrane historyczne informacje finansowe dotyczące Emitenta																																																		
	<p>Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta <i>Dane historyczne- na dzień emisji Certyfikatów poszczególnych serii. Wynik emisja do emisji.</i> <i>Źródło: Towarzystwo</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seria Certyfikatów</th> <th>WAN ogółem (PLN)</th> <th>Liczba Certyfikatów</th> <th>WANCI (PLN)</th> <th>Historyczne wyniki Funduszu (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>2.001.096,16</td> <td>2.000</td> <td>1.000,00</td> <td>n/d – emisja założycielska</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>3.208.974,71</td> <td>3.180</td> <td>1.000,56</td> <td>0,06%</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>3.518.332,42</td> <td>3.405</td> <td>1.009,11</td> <td>0,85%</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>3.836.936,66</td> <td>3.647</td> <td>1.033,28</td> <td>2,39%</td> </tr> <tr> <td>G</td> <td>3.791.843,23</td> <td>3.667</td> <td>1.017,26</td> <td>-1,55%</td> </tr> <tr> <td>J</td> <td>2.687.259,72</td> <td>2.432</td> <td>964,03</td> <td>-5,23%</td> </tr> <tr> <td>K</td> <td>6.643.674,21</td> <td>6.230</td> <td>1.020,91</td> <td>5,90%</td> </tr> <tr> <td>L</td> <td>5.766.914,35</td> <td>5.264</td> <td>1.095,40</td> <td>7,30%</td> </tr> <tr> <td>U</td> <td>6.467.735,72</td> <td>3.999</td> <td>1.605,78</td> <td>46,59%</td> </tr> </tbody> </table>	Seria Certyfikatów	WAN ogółem (PLN)	Liczba Certyfikatów	WANCI (PLN)	Historyczne wyniki Funduszu (%)	A	2.001.096,16	2.000	1.000,00	n/d – emisja założycielska	B	3.208.974,71	3.180	1.000,56	0,06%	C	3.518.332,42	3.405	1.009,11	0,85%	D	3.836.936,66	3.647	1.033,28	2,39%	G	3.791.843,23	3.667	1.017,26	-1,55%	J	2.687.259,72	2.432	964,03	-5,23%	K	6.643.674,21	6.230	1.020,91	5,90%	L	5.766.914,35	5.264	1.095,40	7,30%	U	6.467.735,72	3.999	1.605,78	46,59%
Seria Certyfikatów	WAN ogółem (PLN)	Liczba Certyfikatów	WANCI (PLN)	Historyczne wyniki Funduszu (%)																																															
A	2.001.096,16	2.000	1.000,00	n/d – emisja założycielska																																															
B	3.208.974,71	3.180	1.000,56	0,06%																																															
C	3.518.332,42	3.405	1.009,11	0,85%																																															
D	3.836.936,66	3.647	1.033,28	2,39%																																															
G	3.791.843,23	3.667	1.017,26	-1,55%																																															
J	2.687.259,72	2.432	964,03	-5,23%																																															
K	6.643.674,21	6.230	1.020,91	5,90%																																															
L	5.766.914,35	5.264	1.095,40	7,30%																																															
U	6.467.735,72	3.999	1.605,78	46,59%																																															

Dane historyczne- na dzień emisji Certyfikatów poszczególnych serii. Wynik emisja do emisji.
Źródło: Towarzystwo

Rachunek zysków i strat Emitenta

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Przychody z lokat; w tys. zł	94	144	219	126	115
Wynik z operacji; w tys. zł	-902	1 471	1 462	1 312	312
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona); w tys. zł	0	0	371	273	46
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona); w tys. zł	47	3 86	122	89	86
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/zapłacone) na rzecz usługodawców; w tys. zł	163	174	339	311	184
Zysk przypadający na Certyfikat	-271,60	367,82	393,05	268,92	128,39

Źródło: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2021-31.12.2021 (audytowane), 01.01.2020-31.12.2020 (audytowane) oraz za okres 4.12.2018-31.12.2019 (audytowane), raport kwartalny Funduszu za II kw. 2022 r. (dane zaprezentowane narastająco, niepodlegające przeglądowi audytora).

W pozycji „Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)” uwzględnione zostały opłaty za zarządzanie Emitentem pomniejszone o kwoty opłat za wynik wskazanych w wierszu wyżej.

W pozycji „Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców” uwzględnione zostały koszty związane z opłatami na rzecz depozytariusza Emitenta, za prowadzenie rejestru aktywów, wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję, opłaty wydawnicze, opłaty za prowadzenie ksiąg rachunkowych Emitenta, oraz opłaty wskazane w sprawozdaniu finansowym Emitenta pod pozycją „pozostałe”, w tym opłaty emisyjne oraz opłaty na rzecz KDPW.

Bilans Emitenta

	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	
Aktywa netto ogółem (k PLN)	4.377	7.440	5.830	6.179	2.725	
Wskaźnik dźwigni	Metoda zaangażowania	104,96%	102,30%	105,47%	104,50%	105,74%
	Metoda brutto	94,35%	94,81%	102,47%	98,06%	87,66%

Źródło: roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2021-31.12.2021 (audytowane), 01.01.2020-31.12.2020 (audytowane) oraz za okres 4.12.2018-31.12.2019 (audytowane), raport kwartalny Funduszu za II kw. 2022 r. (dane niepodlegające przeglądowi audytora).

B.2.2. Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Emitent nie ma obowiązku sporządzania ani nie sporządza informacji *pro forma*.

B.2.3. Krótki opis zastrzeżeń zawartych w sprawozdaniu z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych

Nie dotyczy. W sprawozdaniach z badania dotyczącego historycznych informacji finansowych brak było zastrzeżeń.

B.3. Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

	<p>Ryzyko rynku akcji – ryzyko takiego zachowania rynków akcji, które spowoduje nieosiągnięcie zakładanych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.</p> <p>Ryzyko dźwigni finansowej – ryzyko związane ze stosowaniem mechanizmu dźwigni finansowej, który w przypadku nietrafionej inwestycji może powodować zwielokrotnienie straty. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.</p> <p>Ryzyko krótkiej sprzedaży – ryzyko związane z techniką krótkiej sprzedaży, które powoduje, że w przypadku nietrafionej inwestycji inwestycyjnej strata może być nieograniczona (do momentu zamknięcia pozycji). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.</p>
--	--

C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

C.1.	Jakie są główne cechy papierów wartościowych?
C.1.1.	Rodzaj, klasa, kod ISIN
	Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela oferowanymi w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania Prospektu. Oferowane Certyfikaty będą rejestrowane pod jednym kodem ISIN z Certyfikatami wyemitowanymi dotychczas, tj. PLC239800079.
C.1.2.	Waluta i liczba Certyfikatów
	Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN). Fundusz emituje nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów każdej serii. W ramach jednej serii wpłaty mogą wynosić nie mniej niż 1 i nie więcej niż 50.000.000 PLN. Łącznie Prospektem objętych jest nie mniej niż 2.000 i nie więcej niż 300.000 Oferowanych Certyfikatów emitowanych w 10 seriach. Na podstawie Prospektu dopuszczane do obrotu będą wszystkie Oferowane Certyfikaty.
C.1.3.	Prawa związane z Certyfikatami
	Z Certyfikatami związane są następujące prawa: do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, do udziału w Radzie Inwestorów, do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów, do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym, do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz i otrzymania wypłaty środków pieniężnych, do ustanawiania zastawu na Certyfikatach i do przeniesienia praw z Certyfikatów (bez ograniczeń).
C.1.4.	Względne uprzywilejowanie Certyfikatów w przypadku niewypłacalności, podporządkowanie Certyfikatów i potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji
	Wszystkie Certyfikaty reprezentują takie same uprawnienia. Fundusz nie emituje Certyfikatów uprzywilejowanych ani podporządkowanych. Fundusz nie ma zdolności upadłościowej.
C.1.5.	Wszelkie ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Certyfikatów
	Zbywalność Certyfikatów na rzecz osób trzecich nie jest w żaden sposób ograniczona. Dodatkowo Inwestor może żądać wykupienia Certyfikatów przez Fundusz.
C.1.6.	Polityka dywidendowa, polityka wypłat
	Fundusz nie wypłaca dochodów bez umorzenia Certyfikatów. Możliwość spieniężenia inwestycji jest uzależniona od przedstawienia przez Uczestnika posiadanych Certyfikatów do wykupu.
C.2.	Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

	Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Oferowanych Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW.
C.3.	Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?
	<p>Ryzyko związane z inwestowaniem w papiery wartościowe i ich kursem – ryzyko tego, że cena rynkowa Certyfikatów może być różna, w tym różnić się od wyceny Aktywów. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, zostało ocenione jako średnie.</p> <p>Ryzyko niedojścia emisji do skutku – ryzyko tego, że na skutek niedojścia emisji do skutku inwestor co prawda odzyska wpłacone środki (bez odsetek), jednak nie obejmie Certyfikatów. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, zostało ocenione jako średnie.</p>

D – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

D.1.	Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w dane papiery wartościowe?																								
	<p><u>Harmonogram Oferty:</u> W ramach Oferty przeprowadzonych zostanie do 10 emisji Certyfikatów, które będą oznaczone jako serie: AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL., AM, AN. Emisje Certyfikatów będą obejmować: nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów danej serii. Łączna wartość wpłat na Certyfikaty danej serii nie może być niższa niż 1 i wyższa niż 50.000.000 PLN. Zapis na Certyfikaty danej serii nie może obejmować mniej niż 1 i więcej niż 30.000 Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatów będzie równa wyższej z dwóch wartości: (1) WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii i (2) WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów danej serii i maksymalnej liczby Certyfikatów danej serii będących przedmiotem zapisów i zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129. Poszczególne emisje Certyfikatów, w trakcie których możliwe będzie złożenie i opłacenie zapisu na Certyfikaty, będą przeprowadzone w następujących terminach:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seria</th> <th>Terminy</th> <th>Seria</th> <th>Terminy</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AE</td> <td>7.09.2022-28.09.2022</td> <td>AJ</td> <td>7.02.2023-28.02.2023</td> </tr> <tr> <td>AF</td> <td>7.10.2022-28.10.2022</td> <td>AK</td> <td>7.03.2023-28.03.2023</td> </tr> <tr> <td>AG</td> <td>7.11.2022-28.11.2022</td> <td>AL</td> <td>7.04.2023-28.04.2023</td> </tr> <tr> <td>AH</td> <td>7.12.2022-28.12.2022</td> <td>AM</td> <td>5.05.2023-26.05.2023</td> </tr> <tr> <td>AI</td> <td>6.01.2023-27.01.2023</td> <td>AN</td> <td>7.06.2023-28.06.2023</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW:</u> Certyfikaty będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych organizowanym przez KDPW, a następnie przedmiotem wniosku o dopuszczenie, a dalej wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich Certyfikatów do obrotu giełdowego na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Wniosek taki odnośnie do każdej z serii Certyfikatów Oferowanych zostanie złożony w terminie 14 dni od dnia przydziału każdej z serii Certyfikatów Oferowanych (KNF może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Emitenta).</p> <p>Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku</p>	Seria	Terminy	Seria	Terminy	AE	7.09.2022-28.09.2022	AJ	7.02.2023-28.02.2023	AF	7.10.2022-28.10.2022	AK	7.03.2023-28.03.2023	AG	7.11.2022-28.11.2022	AL	7.04.2023-28.04.2023	AH	7.12.2022-28.12.2022	AM	5.05.2023-26.05.2023	AI	6.01.2023-27.01.2023	AN	7.06.2023-28.06.2023
Seria	Terminy	Seria	Terminy																						
AE	7.09.2022-28.09.2022	AJ	7.02.2023-28.02.2023																						
AF	7.10.2022-28.10.2022	AK	7.03.2023-28.03.2023																						
AG	7.11.2022-28.11.2022	AL	7.04.2023-28.04.2023																						
AH	7.12.2022-28.12.2022	AM	5.05.2023-26.05.2023																						
AI	6.01.2023-27.01.2023	AN	7.06.2023-28.06.2023																						

podstawowym – rynku równoległym) jest uzależnione od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

Plan dystrybucji: Certyfikaty będą oferowane przez Koordynatora Oferty lub przez Dystrybutorów. Koordynator Oferty może upoważnić do prowadzenia zapisów podmioty uprawnione do takiej działalności zgodnie z Ustawą o Obrocie. Zapisy będą przyjmowane w terminach wskazanych w harmonogramie Oferty, w miejscach, które zostaną ogłoszone na stronach internetowych Towarzystwa i Koordynatora Oferty. Typowy Inwestor powinien oczekiwać aktywnego zarządzania swoimi środkami i akceptować wysokie ryzyko inwestycje.

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia:

Po emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii	Udział Istniejących Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów (przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów każdej serii w minimalnej wielkości)	Udział Istniejących Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów (przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów każdej serii w maksymalnej wielkości)
AE	94,32%	9,97%
AF	89,25%	5,24%
AG	84,70%	3,56%
AH	80,59%	2,69%
AI	76,86%	2,17%
AJ	73,46%	1,81%
AK	70,35%	1,56%
AL	67,49%	1,36%
AM	64,85%	1,22%
AN	62,41%	1,09%

Źródło: Towarzystwo. Założenia: brak wykupów wyemitowanych Certyfikatów, cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu każdej serii równa 1.000 zł. Szacunkowe koszty Oferty:

Kategoria kosztu	Wysokość na emisję Oferowanych Certyfikatów danej serii	
	Minimalny poziom emisji	Maksymalny poziom emisji
sporządzenie Prospektu	0,00 zł	0,00 zł
druk i dystrybucja Prospektu	0,00 zł	0,00 zł
organizacja i koordynacja pracy Dystrybutorów	1 250,00 zł	187 500,00 zł
wynagrodzenie Dystrybutorów	3 500,00 zł	525 000,00 zł
KDPW – zarejestrowanie w depozycie	4 000,00 zł	4 000,00 zł
GPW – dopuszczenie do obrotu	7 500,00 zł	7 500,00 zł
Razem	16 250,00 zł	724 000,00 zł

Źródło: Towarzystwo. Koszty dla danej serii przy założeniu ceny jednego Oferowanego Certyfikatu wynoszącej 1.000 zł

Koszty obciążające Inwestora: Towarzystwo przy zapisach na Oferowane Certyfikaty pobiera opłaty manipulacyjne (Opłata Dystrybucyjna) za wydanie Oferowanych Certyfikatów nie wyższą niż 3,5% ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Oferowany Certyfikat.

	Skala i wysokość stawek Opłaty Dystrybucyjnej zostaną podane do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu.
D.2	Dlaczego dany Prospekt jest sporządzany?
D.2.1.	Wykorzystanie i szacunkowa wartość wpływów netto.
	Wpływy z Oferty zostaną przeznaczone na prowadzenie działalności lokacyjnej Emitenta zgodnie z jego polityką inwestycyjną. Prospektem jest objętych 10 serii Oferowanych Certyfikatów. W ramach oferty Certyfikatów danej serii zostanie zaoferowanych nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów, przy czym wpłaty w ramach danej serii nie mogą być łącznie niższe niż 1 PLN i wyższe niż 50.000.000 PLN. Wartość wpływów zależy od ceny emisyjnej, ta zaś – od WANCI i będzie ogłaszana przez Towarzystwo niezwłocznie, w sposób wskazany w Harmonogramie Oferty powyżej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz WANCI na dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent szacuje wpływy na od 2.000.000 do 300.000.000 PLN – przy założeniu, że cena emisyjna wyniesie 1.000 PLN za Oferowany Certyfikat.
D.2.2.	Gwarantowanie emisji
	Oferta nie będzie objęta umową o gwarantowanie emisji z gwarancją przejścia emisji.
D.2.3.	Najistotniejsze konflikty interesów związane z Ofertą lub z dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu
	Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Towarzystwo, Koordynator Oferty i Dystrybutorzy, w tym CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa. Członek zarządu CERES DI – pan Łukasz Nowak – jest jednocześnie pracownikiem Towarzystwa. CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych, takich samych jak inni Dystrybutorzy. Poza powyższym na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem, w tym obowiązkami usługodawców wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA

Ważne! Fundusz to odrębna od Towarzystwa osoba prawna, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych od Uczestników w celu i na zasadach określonych w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Działalność Funduszu polega na łączeniu środków finansowych Uczestników w jedną pulę i ich inwestowaniu zgodnie z polityką inwestycyjną, w celu osiągnięcia celów inwestycyjnych. Wiąże się to z obciążeniem Uczestników określonym katalogiem ryzyk. Materializacja tych ryzyk lub ich części może skutkować utratą części lub całości środków zainwestowanych w Certyfikaty.

Poniżej przedstawione zostały opisy zidentyfikowanych zagrożeń związanych z działalnością Funduszu, otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność, oraz specyfiką Certyfikatów wraz ze wskazaniem, jakie mechanizmy stosuje lub ewentualnie będzie stosował Fundusz w celu ograniczenia prawdopodobieństwa lub ograniczenia skutków urzeczywistnienia się tych zagrożeń. Przedstawione poniżej czynniki ryzyka zostały poddane ocenie w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu. Czynniki ryzyka w ramach poszczególnych grup przedstawiono w kolejności od najbardziej istotnych.

Należy przy tym zwrócić uwagę, że opisane poniżej mechanizmy zarządzania ryzykiem, które Fundusz stosuje lub ewentualnie będzie stosował, mogą nie przynieść oczekiwanych rezultatów w postaci wyeliminowania lub ograniczenia ryzyk albo przynieść rezultaty gorsze od oczekiwanych – ograniczyć ryzyka w stopniu niższym od oczekiwanego. Stosowanie mechanizmów zarządzania ryzykiem nie stanowi dla Uczestników gwarancji, że ryzyka te się nie zmaterializują.

1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

Działalność inwestycyjna Funduszu związana jest z ryzykiem. Należy przez to rozumieć, że ostateczny wynik działalności inwestycyjnej Funduszu nie jest znany i niesie dla Uczestników zarówno szansę na osiągnięcie zakładanego efektu, jak i zagrożenie, że zakładany efekt nie zostanie w ogóle osiągnięty albo będzie istotnie gorszy od pierwotnych założeń.

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością Funduszu jest wysoki. Z tego względu Certyfikaty dedykowane są inwestorom o wysokiej tolerancji na ryzyko, dopuszczającym możliwość utraty części, a nawet całości środków finansowych ulokowanych w Funduszu.

Osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu jest uzależnione przede wszystkim od właściwego zarządzania i podejmowania decyzji inwestycyjnych – włączając w to zarządzanie ryzykiem, to jest działanie w taki sposób, aby jego poziom mieścił się w przyjętych dla Funduszu granicach. Osoby zamierzające nabyć Certyfikaty muszą wziąć pod uwagę swoją tolerancję na ryzyko oraz własne cele inwestycyjne. Ponadto – co najważniejsze, należy zdać sobie sprawę z konsekwencji bezpośredniego wpływu decyzji inwestycyjnych Funduszu na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Należy mieć również na uwadze, że ewentualne nietrafne decyzje inwestycyjne Funduszu mogą mieć negatywny wpływ na wartość Certyfikatów.

RYZYKO RYNKU AKCJI

Ryzyko rynku akcji oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu lub cen Instrumentów Pochodnych opartych o akcje albo indeksy giełdowe będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Na ryzyko rynku akcji składają się ryzyko systematyczne całego rynku akcji oraz ryzyko specyficzne poszczególnych emitentów akcji.

Ryzyko systematyczne jest determinowane czynnikami o charakterze makroekonomicznym i tym samym wpływ na nie mają zmiany podstawowych parametrów opisujących ogólny stan gospodarki, takich jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, podaż pieniądza, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia w gospodarce, kursy walutowe, stopa procentowa oraz inne agregaty polityki pieniężnej. Niekorzystne zmiany sytuacji makroekonomicznej w tym wypadku mogą negatywnie oddziaływać na ceny akcji i w konsekwencji na wartość Certyfikatów. Wraz z postępowaniem procesu globalizacji światowego systemu finansowego, wysoka i rosnąca korelacja poszczególnych rynków akcji sprawia, że dywersyfikacja lokat Funduszu pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie ryzyka systematycznego, które wykazuje tendencję do przyjmowania charakteru globalnego.

Ryzyko specyficzne związane jest zaś z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów i dotyczy *stricte* zagrożeń wynikających z działalności, którą prowadzą. Wpływ na ryzyko specyficzne emitenta mają m.in.: rynek, na którym działa (pogorszenie warunków makroekonomicznych w danym segmencie, zmiana ustawodawstwa w zakresie podatków lub warunków prowadzenia działalności itp.), perspektywy rozwoju, bieżące i prognozowane wyniki prowadzonej działalności gospodarczej, pozostałe wskaźniki finansowe, w tym struktura finansowania, jakość organów sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze, struktura akcjonariatu i plany ewentualnych jej zmian.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku akcji (poprzez dokonywanie krótkiej sprzedaży i otwieranie krótkich pozycji w Instrumentach Pochodnych), które pozwalają zarabiać na spadkach cen akcji, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy

zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

Materializacja ryzyka rynku akcji może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko systematyczne charakteryzuje się wysokim poziomem niedywersyfikowalności. Fundusz może jednak próbować ograniczać ryzyko systematyczne poprzez zmniejszanie ekspozycji na rynek akcji, np. poprzez sprzedaż akcji lub przy użyciu kontraktów terminowych (pozycja *short*). Działania Funduszu polegają również na bieżącym monitorowaniu natężenia tego ryzyka oraz ewentualnym reagowaniu na nie w ramach możliwości, mając na uwadze najlepszy interes Uczestników.

Jeśli chodzi zaś o ryzyko specyficzne, Fundusz stosuje techniki redukujące poziom ewentualnego zagrożenia. Techniki te polegają przede wszystkim na:

- 1) dokonywaniu analizy emitentów akcji pod wieloma aspektami takimi jak m.in.: ocena kondycji finansowej emitenta, jego otoczenia gospodarczego i prawnego, poziom ryzyka inwestowania w akcje danego emitenta, wycena wartości tych akcji itp.;
- 2) stosowaniu dywersyfikacji portfela inwestycyjnego polegającą na tym, że ryzyko specyficzne ulega ograniczeniu poprzez nabywanie akcji wielu emitentów – dzięki temu ryzyko specyficzne jednego emitenta ma mniejsze znaczenie w kontekście całego portfela inwestycyjnego Funduszu. Jednocześnie Fundusz unika przy tym dokonania tzw. przedywersyfikowania objawiającego się tym, że koszty dywersyfikacji (koszty analizy emitentów, koszty transakcyjne itp.) przewyższają realne korzyści z nabycia akcji emitentów, które nie prowadzą do mającego znaczenie ograniczenia specyficznego ryzyka rynku akcji.

RYZYKO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH WOJNY NA UKRAINIE

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Emitenta był zbrojny atak Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Rosyjska agresja ma ogromny wpływ na rynki finansowe, ogranicza skłonność inwestorów do ryzyka i zwiększa zmienność. Wydarzenia te miały i będą wciąż mieć istotne konsekwencje dla polskiej gospodarki, a najważniejsze z nich to wolniejszy wzrost gospodarczy i wyższa inflacja. Do dnia opublikowania Prospektu wojna nie ustała, choć można zauważyć stopniową deeskalację działań zbrojnych. W bieżącym roku Emitent obserwował szereg jej skutków – zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich. Niewiele jest zwiastunów poprawy gospodarczej. Pogłębiają się obawy co do potencjalnej zapaści energetycznej w Europie – ograniczenia dostaw gazu do Niemiec i Włoch powodują, że kraje te zaczęły zużywać zapasy, które miały wystarczyć na sezon zimowy. Blokada ukraińskich portów przez Rosję, uniemożliwia eksport milionów ton zboża na rynki światowe, co stwarza bezpośrednie globalne zagrożenie żywnościowe.

Wojna wpłynęła i prawdopodobnie nadal będzie wpływać na rynki zarówno w Polsce, jak i na świecie. Wzrost ryzyka specyficznego Polski – z uwagi na bezpośrednie sąsiedztwo z państwem objętym konfliktem zbrojnym oraz napływem olbrzymiej ilości uchodźców wpłynął negatywnie na wyceny indeksów giełdowych zarówno obligacyjnych, jak i akcyjnych.

Obecnie Emitent identyfikuje największe ryzyko w przerwanych łańcuchach dostaw, skutkujących niekontrolowanym wzrostem cen inflacji żywności i cen paliw. Utrzymująca się niepewność może ostatecznie skutkować zmniejszeniem konsumpcji, spadkiem produkcji oraz problemami płynnościowymi osób fizycznych i przedsiębiorstw – a w konsekwencji upadłości, co prowadzi do wzrostu bezrobocia i dalszych zakłóceń społeczno-ekonomicznych. Z drugiej strony wysoka inflacja, tak długo jak nie zmniejsza zdolności spółek giełdowych do przeczucania cen na klientów jest korzystnym zjawiskiem dla rynku akcji.

Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Portfel akcyjny Emitenta cechuje wysoka dywersyfikacja, średnia pozycja w portfelu wynosi około 1% (w relacji do wartości aktywów). Emitent dostosował portfel do nowych warunków rynkowych eliminując lub zmniejszając zaangażowanie w spółki mające ekspozycję na rynki wschodnie. Dodatkowo, Emitent na bieżąco monitoruje zachowanie poszczególnych składników portfela/ lokat. W okresie od rozpoczęcia konfliktu zbrojnego Departament Zarządzania Ryzykiem Towarzystwa zidentyfikował kilka lokat, które wygenerowały stratę (danej lokaty) powyżej 30%. Analiza wykazała jednak, że powodem bezpośrednim nie była ekspozycja na rynki wschodnie, a ogólna dekonunktura na polskim rynku.

RYZIKO DŹWIGNI FINANSOWEJ

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza stosowanie przez Fundusz dźwigni finansowej. Dźwignia finansowa polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Dźwignia finansowa stosowana jest dla zwielokrotnienia zysków i działa w przypadku osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji przewyższającej koszt pożyczonego kapitału.

Ryzyko dźwigni finansowej polega na możliwości poniesienia przez Fundusz straty na skutek nietrafnych decyzji inwestycyjnych lub wszelkich innych zdarzeń powodujących, że stopa zwrotu z lokat Funduszu jest niższa od stopy oprocentowania pożyczonego kapitału, stosowanie dźwigni finansowej prowadzi do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Ryzyko dźwigni finansowej występuje w szczególności w przypadku zaciągania przez Fundusz kredytów lub pożyczek, zawieranych przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne oraz nabywania przez Fundusz tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – *Exchange Traded Funds*), które zawierają w swej konstrukcji mechanizm dźwigni finansowej.

Materializacja ryzyka dźwigni finansowej może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko dźwigni finansowej zostało przewidziane, a mechanizm zarządczy tym ryzykiem został opracowany na etapie nadawania Statutu przez Towarzystwo. Fundusz stosuje się do limitów określonych w Statucie i przepisach prawa. Ponadto korzystanie z dźwigni finansowej uzależnione jest od decyzji zarządzającego, opartej o ocenę poziomu potencjalnego zysku względem ryzyka.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ZAWIERANIEM UMÓW, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ INSTRUMENTY POCHODNE

Ryzyko związane z zawieraniem umów których przedmiotem są Instrumenty Pochodne oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku zmian cen niekorzystnych z punktu widzenia pozycji zajmowanych przez Fundusz w Instrumentach Pochodnych. Na ryzyko Instrumentów Pochodnych mogą składać się: ryzyko bazy instrumentu pochodnego (w zależności od instrumentu stanowiącego Bazę Instrumentu Pochodnego mogą to być niektóre lub wszystkie czynniki ryzyka wymienione w niniejszym rozdziale) ryzyko odchylenia wyceny Instrumentu Pochodnego od wyceny Instrumentu Bazowego; ryzyko niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej. Zawarcie umowy mającej za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne wiąże się dodatkowo z ryzykiem kontrahenta.

Z inwestowaniem w instrumenty pochodne związane jest również ryzyko dźwigni finansowej. Charakter tego ryzyka oraz metody zarządzania nim zostały opisane we wcześniejszej części niniejszego dokumentu.

Materializacja ryzyka związanego z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz zarządza ryzykiem związanym z zawieraniem umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne m.in. poprzez odpowiedni dobór lokat Funduszu stanowiących Instrumenty Pochodne i ich monitorowanie, uwzględnianie ekspozycji uzyskiwanej poprzez instrumenty pochodne w limitach koncentracji oraz kontrolę poziomu i limitu Ekspozycji AFI (dźwigni finansowej). Fundusz kontroluje ponadto poziom i dokonuje inwestycji w ramach ustalonych limitów ryzyka kontrahenta rozumianego jako niezrealizowany zysk Funduszu w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych.

RYZIKO ZWIĄZANE Z TRANSAKcjAMI KRÓTKIEJ SPRZEDAŻY

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji, który zasadniczo składa się z dwóch etapów. Pierwszy z nich – otwarcie pozycji, polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone instrumenty finansowe. Drugi z nich – zamknięcie pozycji, polega zaś na tym, że instrumenty finansowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Różnica między ceną sprzedaży instrumentów finansowych otrzymaną przez Fundusz, a ceną nabycia tych instrumentów finansowych zapłaconą przez Fundusz, po odjęciu kosztów, stanowi wynik Funduszu z transakcji.

Transakcja przynosi zysk, jeżeli instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. Od chwili skorzystania z mechanizmu krótkiej sprzedaży cena rynkowa instrumentu finansowego powinna spaść. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Transakcje krótkiej sprzedaży pozwalają więc zarabiać na spadkach cen instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z transakcjami krótkiej sprzedaży polega przede wszystkim na możliwości poniesienia przez Fundusz strat na skutek realizacji nietrafionych decyzji inwestycyjnych i wzrostu cen instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się dodatkowe ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego instrumenty finansowe zostały pożyczone przez Fundusz może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem zawiera takie uprawnienie), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ wynik takiej transakcji.

Materializacja ryzyka związanego z transakcjami krótkiej sprzedaży może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz dokłada należytej staranności do procesu analizy określonego instrumentu finansowego mającego być przedmiotem umowy krótkiej sprzedaży, zwłaszcza w zakresie prawdopodobieństwa zrealizowania się zakładanego scenariusza spadku ceny tego instrumentu finansowego na rynku publicznym. Dokonując inwestycji przy użyciu krótkiej sprzedaży Fundusz wybiera takie instrumenty finansowe, które cechują się wysokim poziomem płynności (tzn. zachodzi wysoki stopień prawdopodobieństwa nabycia lub zbycia danych instrumentów finansowych w określonym czasie bez narażenia Aktywów na utratę wartości).

RYZYKO SIŁY NABYWCZEJ (INFLACJI)

Inflacja sprawia, że realna stopa zwrotu (z uwzględnieniem wartości nabywczej) z inwestycji w Certyfikaty może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu, szczególnie w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania inwestycji.

Materializacja ryzyka siły nabywczej (inflacji) może skutkować osiągnięciem realnej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej. Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz stosuje mechanizmy zarządcze ryzykiem inflacji polegające na bieżącym monitorowaniu poziomu inflacji, jak i prognoz jego zmian. W sytuacji oczekiwania znacznego wzrostu inflacji Fundusz może nabywać aktywa, których ceny są pozytywnie skorelowane ze stopą inflacji, np. w obligacje indeksowane o wskaźnik inflacji.

RYZYKO RYNKU TOWARÓW

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach towarowych za pośrednictwem Towarowych Instrumentów Pochodnych. Zmiany cen Towarowych Instrumentów Pochodnych wynikają ze zmian cen towarów giełdowych (towary rozumiane jako wszelkie dobra o charakterze zamiennym podlegające dostawie, w tym metale, rudy i stopy metali, produkty rolne i energia, oznaczone co do gatunku rzeczy, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych) stanowiących bazę Towarowego Instrumentu Pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (aktywność spekulacyjna innych inwestorów).

Ryzyko rynku towarów oznacza możliwość nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu, a nawet poniesienia przez Fundusz straty w wyniku spadku cen towarów stanowiących Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych dla Towarowych Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez Fundusz.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość otwierania krótkich pozycji na rynku towarów (poprzez otwieranie krótkich pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych), to jest pozycji, które pozwalają zarabiać na spadkach wartości rynkowej cen towarów, ale przynoszą straty w przypadku wzrostu ich cen. Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury na rynku towarów a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – istnieje możliwość spadku wartości lokat Funduszu na skutek wzrostów cen na rynku towarów.

Materializacja ryzyka rynku towarów może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz posiada mechanizmy zarządcze, dzięki którym jest w stanie ograniczać ryzyko rynku towarów. Decydujące znaczenie ma etap podejmowania decyzji o ulokowaniu lub nieulokowaniu aktywów Funduszu na rynku towarowym poprzez kompleksową analizę inwestycji i ewentualnych czynników determinujących zmaterializowanie się zagrożenia powodującego nieosiągnięcie zakładanej stopy zwrotu lub poniesienie straty z danej inwestycji. Fundusz również posiada niekiedy możliwość ograniczania ryzyka rynku towarów na wczesnym etapie za pomocą podjęcia decyzji o zakończeniu inwestycji przynoszącej straty, zanim straty według prognoz Funduszu zaczną się pogłębiać. Dodatkowo Fundusz może próbować ograniczać ryzyko rynku towarów przez zmniejszanie ekspozycji na tym rynku, np. przy użyciu kontraktów terminowych (pozycja *short*).

RYZIKO STÓP PROCENTOWYCH

Stopy procentowe mają przełożenie na stan gospodarek krajów, w tym na rynki finansowe. Decyzje podejmowane w ramach polityki pieniężnej przez banki centralne odnoszą skutek w postaci poziomu zaciąganych kredytów i pożyczek, a także poziomu depozytów bankowych w gospodarce. Wzrost stóp procentowych pociąga za sobą wzrost oprocentowania kredytów oraz depozytów bankowych. Warunki te determinują zaciąganie mniejszej ilości kredytów. Ponadto wyższe stopy procentowe sprzyjają wpłacaniu oszczędności na oprocentowane depozyty bankowe, co w ogólnym rozrachunku prowadzi do zmniejszenia ilości pieniędzy w obiegu. Z drugiej strony spadek stóp procentowych powoduje zwiększenie zdolności kredytowej kredytobiorców oraz obniżenie kosztu zaciągnięcia kredytów, co zachęca do ich zaciągania. Dodatkowo niższe stopy procentowe przekładają się na niższe oprocentowanie depozytów bankowych i w konsekwencji na niższe depozyty bankowe. Należy pamiętać, że w dobie globalizmu decyzje dotyczące wysokości poziomu stóp procentowych podejmowane w różnych państwach mogą się wzajemnie przenikać i reagować na siebie.

Ryzyko stóp procentowych może się zrealizować w wielu formach.

W kontekście inwestycji Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym ryzyko stóp procentowych stwarza zagrożenie w obszarze sytuacji finansowej emitenta. Mianowicie wzrost stóp procentowych może doprowadzić do obniżenia lub nawet utraty płynności emitenta w efekcie zwiększenia się kosztów obsługi długu lub niemożności pozyskania niezbędnego finansowania na cele, istotne z punktu widzenia emitenta.

W kontekście inwestycji Aktywów Funduszu w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym – ryzyko stóp procentowych oznacza przede wszystkim możliwość spadku Wartości Aktywów Netto na skutek wzrostu stóp procentowych. Wartość instrumentów dłużnych bowiem (Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) jest odwrotnie proporcjonalna do zmiany stopy procentowej. Mianowicie wzrost stopy procentowej wywołuje spadek wartości lub cen instrumentów dłużnych, zaś spadek stóp procentowych wywołuje wzrost wartości lub cen instrumentów finansowych o charakterze dłużnym. Wynika to z faktu, że zmiana obecnego oprocentowania na rynku zachęca uczestników rynku finansowego do dokonywania najkorzystniejszych z ich punktu widzenia decyzji inwestycyjnych, które przyniosą im najwyższe prawdopodobieństwo zrealizowania oczekiwanej stopy zwrotu.

Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące lub mogące powodować istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu. Zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji płaconej lub cenowej w gospodarce (np. zmiana poziomu zatrudnienia i średniej płacy, zmiana kursu walutowego, zmiana cen producentów), a także pozostałe zdarzenia mające wpływ na przepływ kapitału na rynku instrumentów dłużnych, takich jak chociażby pogorszenie oceny przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również Instrumenty Pochodne oparte na instrumentach dłużnych (Dłużnych Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego). Ich konstrukcja może powodować odmienne (w tym także odwrotne) od opisanych powyżej skutki zmian stóp procentowych.

W przypadku zobowiązań Funduszu, oprocentowanych zmienną stopą procentową, wzrost stopy procentowej może wywołać wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu i co za tym idzie – spowodować wzrost wysokości kosztów ponoszonych przez Fundusz.

Materializacja ryzyka stóp procentowych (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia) w wyniku niekorzystnych zmian cen rynkowych instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych przez Fundusz polega na bieżącej analizie wymienionych czynników odpowiedzialnych za kształtowanie się poziomu stóp procentowych. Fundusz próbuje oszacować wpływ zmian stóp procentowych na emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, ocenić prawdopodobieństwo spadku wartości Dłużnych Papierów Wartościowych i ewentualnie dostosowywać poziom zaangażowania Aktywów Funduszu w takie instrumenty finansowe, w zależności od prognozowanych zagrożeń.

W przypadku zaciągniętych zobowiązań przez Fundusz – analizuje się i dąży się do zorganizowania mechanizmów zabezpieczających Fundusz przed ewentualnym wzrostem kosztów obsługi długu, mogącym prowadzić w efekcie do obniżenia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji. Metodą taką może być m.in. ulokowanie środków finansowych w instrumenty finansowe oprocentowane zmienną stopą procentową.

RYZIKO KURSU WALUTOWEGO

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość nabywania przez Fundusz Walut Obcych, lokowania Aktywów Funduszu w instrumenty denominowane w Walutach Obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym jest Waluta Obca. Fundusz może także zaciągać zobowiązania denominowane w Walutach Obcych.

Ryzyko walutowe oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty na skutek spadku wartości lokat Funduszu denominowanych w Walutach Obcych, w wyniku wzrostu kursu złotego do Walut Obcych, w których notowane lub denominowane są te lokaty Funduszu lub możliwość wzrostu wartości zobowiązań Funduszu denominowanych w Walutach Obcych w wyniku spadku kursu złotego do Walut Obcych, w których wyrażone są zobowiązania Funduszu.

Materializacja ryzyka kursu walutowego (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, nawet może doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz może zastosować mechanizmy zabezpieczające wartość lokat denominowanych w Walucie Obcej, które mają na celu niwelowanie wpływu wahań kursu Waluty Obcej na Wartość Aktywów, takie jak np.: zabezpieczanie pozycji przy użyciu kontraktów *forward* na waluty, czy swapy walutowe.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe, związane z możliwością inwestowania przez Fundusz w Dłużne Papiery Wartościowe, jest ryzykiem przejawiającym się w różnych postaciach. Dwoma podstawowymi i najbardziej powszechnymi kategoriami klasyfikacji są: (i) ryzyko niedotrzymania warunków, które rozpatrywane jest w wyłącznie w negatywnym charakterze oznaczającym możliwości niedotrzymania warunków przez emitenta, to jest brakiem jego zdolności do obsługiwania wierzytelności Funduszu oraz (ii) ryzyko wiarygodności kredytowej o charakterze neutralnym przejawiające się poprzez obniżenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt negatywny) oraz podwyższenie wiarygodności kredytowej emitenta (aspekt pozytywny).

Ryzyko kredytowe oznacza w praktyce możliwość spadku wartości lokat Funduszu w wyniku pogorszenia wiarygodności kredytowej emitenta powodującej spadek cen albo częściową lub całkowitą utratę wartości przez instrumenty dłużne (Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego) będące przedmiotem lokat Funduszu. Pogorszenie wiarygodności kredytowej jest następstwem pogorszenia perspektyw rozwoju emitenta z przyczyn leżących po stronie emitenta jak i niezależnych od niego zmian warunków otoczenia rynkowego, ekonomicznego, prawnego, technicznego w jakich działa emitent lub jego branża, ale także wszelkich innych istotnych zdarzeń, w tym także zdarzeń jednorazowych oraz zdarzeń losowych, których następstwem jest zmniejszenie zdolności emitenta do regulacji zobowiązań zarówno bieżących jak i przyszłych.

Ryzyko kredytowe oznacza również możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi zostały zawarte przez Fundusz umowy dotyczące Papierów Wartościowych lub Instrumentów Pochodnych jeśli transakcje te nie są objęte systemem gwarantowania rozliczeń.

Materializacja ryzyka kredytowego może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko kredytowe ograniczane jest przez Fundusz już na etapie wyboru instrumentów finansowych lub przed zaciągnięciem konkretnego zobowiązania, obciążonych tym ryzykiem. Następczą formą kontroli ryzyka kredytowego praktykowaną przez Fundusz jest bieżąca analiza zmieniających się czynników ryzyka kredytowego oraz elastyczne dostosowywanie swoich działań do poziomu jego natężenia. Dodatkowo Fundusz stosuje dywersyfikację instrumentów finansowych, w które lokuje Aktywa. Poprzez dywersyfikację Fundusz na bieżąco dąży do niwelowania poziomu ryzyka.

RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I TYTUŁY UCZESTNICTWA

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku niekorzystnych zmian cen lub wartości aktywów netto przypadających na te jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa ma charakter wtórny, a jego podstawowym źródłem są kategorie lokat, w które lokuje Fundusz lub instytucja emitująca jednostki, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa. W zależności od jej polityki inwestycyjnej zastosowanie mogą mieć niektóre lub wszystkie czynniki wymienione w niniejszym rozdziale.

Ponadto inwestowanie w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa związane jest z ryzykiem niekorzystnego wpływu na wartość takich lokat wynikającą z braku wpływu Funduszu na strukturę portfela lokat i podejmowane decyzje inwestycyjne przez zarządzających tymi funduszami oraz instytucje wspólnego inwestowania, brakiem wpływu na zmiany zarządzających, zmiany polityki inwestycyjnej czy stylu zarządzania daną instytucją. Ten rodzaj inwestycji związany jest również z ryzykiem wyceny lokat danego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania w sposób odmienny niż dokonywana przez Fundusz, gdy nabywa te instrumenty bezpośrednio.

Materializacja ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa może być ograniczane poprzez stosowanie odpowiedniego poziomu dywersyfikacji lokat tego rodzaju. Metoda ta polega na nabywaniu produktów funduszy inwestycyjnych charakteryzujących się odmienną specyfiką, w tym m.in. różnorodną polityką inwestycyjną funduszy inwestycyjnych, lokatami tych funduszy i innym poziomem ryzyka obciążającego te lokaty. Dokonując dywersyfikacji Fundusz bierze również pod uwagę poziom skorelowania portfeli inwestycyjnych funduszy względem siebie.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI PRAWNYMI LUB PODATKOWYMI EMITENTÓW

Ryzyko związane ze zmianami prawnymi lub podatkowymi emitentów oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz strat w następstwie zmian prawnych w zakresie regulacji, którym podlegają emitenci instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. Zmiany te mogą dotyczyć otoczenia prawnego, w którym dany emitent prowadzi zorganizowaną działalność zarobkową, powodując obniżenie rentowności wykonywania tej działalności lub zmiany zasad podatkowych prowadzące w konsekwencji do obniżenia efektywności zarobkowej emitenta, co może znajdować odzwierciedlenie w wycenie instrumentów finansowych tych emitentów. Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych lub podatkowych dotyczących emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, klasyfikuje się do źródeł ryzyka dywersyfikowalnego. Fundusz dąży do ograniczania ryzyka prawnego i podatkowego stosując dywersyfikację sektorową portfela inwestycyjnego, nabywając prawo udziałowe w spółkach podlegających odrębnym regulacjom prawnym – zmniejszając tym samym wpływ zmian legislacyjnych na rentowność portfela inwestycyjnego Funduszu.

RYZYKO ZMIAN W REGULACJACH PRAWNYCH DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU, W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE PRAWA PODATKOWEGO

Ryzyko to wiąże się z możliwością zmian uregulowań prawnych dotyczących zasad funkcjonowania rynku kapitałowego oraz zasad opodatkowania zysków kapitałowych. Istnieje możliwość wprowadzenia przez ustawodawcę krajowego regulacji prawnych, które utrudnią lub uniemożliwią realizację przez Fundusz zakładanej polityki inwestycyjnej.

W przypadku wprowadzenia lub zmiany wysokości opodatkowania funduszy inwestycyjnych może nastąpić obniżenie stóp zwrotu z inwestycji. Istnieje ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego oraz ryzyko niekorzystnej wykładni przepisów podatkowych przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu. Ponadto istnieje możliwość zwiększenia obciążeń podatkowych przychodów osiągniętych z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które spowoduje zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty.

Ponadto zwraca się uwagę na fakt, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. Na mocy artykułu 43 ustęp. 1 punkt 12 litera a) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t. j. Dz.U. z 2018, poz. 2174 z późn. zm.), zwolnione od podatku są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz Opłata Dystrybucyjna zostaną podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych zawiera również ryzyko prawne zmian w regulacjach prawa odnoszących się do katalogu dopuszczalnych lokat oraz do limitów inwestycyjnych Funduszu. Zmiany w tym zakresie mogą wymagać zmiany konstrukcji portfela inwestycyjnego Funduszu lub prowadzonej przez Fundusz polityki inwestycyjnej.

Materializacja ryzyka związanego ze zmianami prawnymi lub podatkowymi może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Wyżej opisane ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego charakteryzuje się wysokim stopniem niedywersyfikowalności. Działania Funduszu polegają na bieżącym obserwowaniu zmian legislacyjnych, także w fazie projektowania oraz określaniu ewentualnych strategii działania mających na celu zmniejszenie lub uniknięcie urzeczywistnienia się ryzyka. Tym niemniej mogą zaistnieć niekorzystne transformacje prawne, na które Fundusz nie będzie w stanie zareagować, co doprowadzi do spadku Wartości Aktywów Netto.

RYZYKO KONCENTRACJI AKTYWÓW LUB RYNKÓW

Koncentracja jest miarą zaangażowania Funduszu w dane aktywo lub rynek (wyrażoną, najczęściej procentowo, jako stosunek wartości inwestycji w dane aktywo lub rynek względem wartości wszystkich Aktywów). Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków oznacza możliwość poniesienia przez Fundusz straty w wyniku, niekorzystnych zmian cen lub wartości danej lokaty, kategorii lokat lub danego rynku w przypadku koncentracji działalności inwestycyjnej Funduszu w tej kategorii lokat lub na tym rynku.

Materializacja ryzyka koncentracji Aktywów lub rynków może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako średnie.

1.2. CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE ZE SPECYFIKI CERTYFIKATU

RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ KURSEM CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien zdawać sobie sprawę z ryzyka bezpośredniego inwestowania w papiery wartościowe. Ryzyko takie związane jest z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, zarówno w krótszym, jak i dłuższym okresie. Cena rynkowa Certyfikatów może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Znacznym zmianom może ulegać również wolumen obrotu. Kurs Certyfikatów i płynność ich obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) nie zależy od Funduszu, lecz od popytu i podaży kształtowanych przez Inwestorów. W związku z tym istnieje ryzyko, że Inwestorzy nie będą mogli zbyć posiadanych Certyfikatów po satysfakcjonującej cenie w dowolnym terminie. Istnieje także ryzyko poniesienia ewentualnych strat wynikających ze sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej niż wyniosła cena ich zakupu na rynku lub objęcia w ofercie publicznej. Jeżeli zatem Inwestor będzie chciał wycofać się z inwestycji w okresach pomiędzy Dniami Wykupu, będzie to możliwe tylko poprzez ich zbycie. To z kolei będzie możliwe na przykład na rynku regulowanym (rynku podstawowym), ale także poza obrotem giełdowym.

Emitent na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Uczestnik Funduszu może wyjść z inwestycji składając Funduszowi żądanie wykupu posiadanych Certyfikatów. Wykup będzie wówczas następował na zasadach wskazanych w Statucie, w szczególności będzie przeprowadzony po cenie odpowiadającej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat – cena ta nie będzie zatem zależna od notowań rynkowych. Dodatkowo, Fundusz zawarł umowę z animatorem, którego zdaniem jest wspomaganie płynności. W tym zakresie – zobacz Rozdział IV punkt 6.4. Prospektu.

RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI OFEROWANYCH CERTYFIKATÓW DO SKUTKU

W przypadku niedojścia emisji Oferowanych Certyfikatów do skutku, podmioty, które złożyły zapis na Oferowane Certyfikaty oraz dokonały wpłaty na jego opłacenie, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu ich zwrotu przez Fundusz. Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, zostało ocenione jako wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz dokłada należytej staranności mającą na celu dojście do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów, zwłaszcza przykładając uwagę do kwestii organizacyjnej emisji, w tym od strony prawnej. Uwzględniając ryzyko zmaterializowania się

tego ryzyka Fundusz jest przygotowany na realizację procesów, które umożliwią zwrot wpłaconych środków pieniężnych osobom, w najkrótszym możliwym czasie.

RYZIKO BRAKU MOŻLIWOŚCI OBROTU CERTYFIKATAMI NA SKUTEK ICH NIEDOPUSZCZENIA DO OBROTU GIEŁDOWEGO, JEGO ZAWIESZENIA ALBO WYKLUCZENIA CERTYFIKATÓW Z OBROTU

Fundusz jest funduszem publicznym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Wynika z tego obowiązek podejmowania przez Fundusz działań zmierzających do dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Jakkolwiek Emitent podejmie wszystkie działania w tym kierunku, to ostateczna decyzja w przedmiocie dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów do obrotu, należała będzie do jego organizatora – tj. do GPW.

Opis działań Funduszu w zakresie dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów do Obrotu na rynku podstawowym został zamieszczony w Rozdziale IV. punkt 6.1. Prospektu.

Po dopuszczeniu Certyfikatów do obrotu giełdowego, w przypadkach określonych Regulaminem Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót Certyfikatami. Zarząd GPW musi zawiesić obrót, jeżeli zażąda tego KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Wykluczenie Certyfikatów skutkowałoby natomiast tym, że – w przeciwieństwie do zawieszenia – nie byłoby możliwe wznowienie obrotu po ustaniu przyczyny zawieszenia. Zarząd GPW może wykluczyć Certyfikaty, jeżeli (i) przestaną spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, (iii) na wniosek Emitenta, (iv) jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta, jego podziale lub przekształceniu, (vi) jeżeli w ciągu trzech ostatnich miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Certyfikatach, (vii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zabronionej przez obowiązujące przepisy prawa, (viii) wskutek otwarcia likwidacji Funduszu.

Emitent zwraca przy tym uwagę, że decyzje w zakresie dopuszczenia do obrotu, jego zawieszenia czy wykluczenia, opierają się każdorazowo na określonych przesłankach uregulowanych w przepisach prawa powszechnie obowiązującego, a także w regulacjach GPW.

W przypadku odmowy dopuszczenia, wykluczenia, a także w okresie zawieszenia obrotu Certyfikatami, Uczestnik nie może zbyć ich na rynku zorganizowanym. Wówczas zbycie lub nabycie Certyfikatu może nastąpić wyłącznie poza rynkiem, w drodze transakcji dwustronnych. Takie zdarzenie nie wpływa także na wykupywanie Certyfikatów przez Fundusz. Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, zostało ocenione jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Emitent dokłada najwyższej staranności w zakresie spełnienia przez Certyfikaty, jak i przez samego Emitenta, warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego. Emitent dochowuje najwyższej staranności w celu niedopuszczenia do spełnienia przesłanek do zawieszenia albo wykluczenia z obrotu Certyfikatów. Jak wskazano wyżej – warunki te wynikają z przepisów prawa oraz regulacji GPW. Dzięki znajomości tych regulacji oraz doświadczeniu w ich stosowaniu, Emitent minimalizuje możliwość materializacji ryzyka. Dodatkowo, Emitent oraz Towarzystwo angażują środki własne oraz zewnętrznych doradców, których zadaniem jest zapewnienie stałego spełnienia warunków do obrotu Certyfikatami.

RYZIKO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Zgodnie z art. 30 ust. 22 Statutu: „W przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia Depozytariuszowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu reprezentowania Funduszu naliczane i wypłacane przez Fundusz na takich samych zasadach i w takiej samej wysokości jak wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w art. 28 Statutu, nie niższej jednak niż 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) PLN netto miesięcznie. Wynagrodzenie Depozytariusza za reprezentowanie Funduszu zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.”

Materializacja ryzyka skutków ekonomicznych przejęcia zarządzania Funduszem przez Depozytariusza może skutkować tym, że – ze względu na ustanowienie minimalnej wysokości przedmiotowego wynagrodzenia Depozytariusza – może być ono wyższe niż wynagrodzenie Towarzystwa. Dotyczyć to będzie sytuacji, gdy skorygowana Wartość Aktywów Netto (jak ustalona zgodnie z art. 28 ust. 2 Statutu) będzie niższa niż 2.456.140,35 (słownie: dwa miliony czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy sto czterdzieści i 35/100) PLN.

Istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnego stanu portfela i poziomu skorygowanej Wartości Aktywów Netto, estymacji stanu przyszłego oraz z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

W pierwszej kolejności należy wskazać, że Towarzystwo nie planuje zakończenia działalności regulowanej, przeciwnie – Towarzystwo zamierza rozwijać prowadzoną działalność, o czym świadczą procesy rozszerzenia oferty o publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte.

Towarzystwo wdrożyło systemy *compliance* i na bieżąco monitoruje ewentualne ryzyka prawne i regulacyjne, tak aby prowadzić działalność zgodnie z przepisami prawa i w najlepiej pojętym interesie Uczestników. Towarzystwo nie identyfikuje ryzyka pozbawienia go zezwolenia na prowadzenie działalności polegającej na zarządzaniu Funduszem.

Niezależnie od powyższego należy wskazać, że wynagrodzenie z limitem minimalnym 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) PLN netto miesięcznie może być pobierane przez Depozytariusza nie dłużej niż przez 3 miesiące, bowiem zgodnie z Ustawą w tym czasie Depozytariusz albo musi przekazać zarządzanie Funduszem innemu towarzystwu funduszy inwestycyjnych, albo otwarta zostaje likwidacja Funduszu.

1.3. CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE Z POTENCJALNYCH KONFLIKTÓW INTERESÓW

Potencjalny konflikt interesów – CERES DI

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa. Jeden z członków zarządu CERES DI: Pan Łukasz Nowak jest jednocześnie pracownikiem Towarzystwa.

Prezes zarządu Towarzystwa – Pan Tomasz Korab jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej CERES DI.

Materializacja ryzyka prowadziłyby do okoliczności, w których dana osoba działałaby z uwzględnieniem interesów CERES DI, a z pominięciem interesów Towarzystwa, Funduszu lub Inwestorów.

Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie danych historycznych, obowiązujących regulacji wewnętrznych oraz mechanizmu nadzoru, została oceniona jako niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych, takich samych jak inni Dystrybutorzy. Jednocześnie, CERES DI jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy o Obrocie. CERES DI wdrożył system kontroli wewnętrznej, zgodnie z obowiązującymi go przepisami prawa. Dodatkowo, na ocenę ryzyka wpływa także okoliczność, że zarówno w interesie Emitenta, jak i CERES DI, jest aby zapewnić napływ środków do Funduszu – tak aby mógł zwiększać on skalę działania, co spowoduje zmniejszenie wpływu kosztów stałych na koszty funkcjonowania Funduszu.

Potencjalny konflikt interesów – Tectona

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu powierzono, Tectona. Członkowie Zarządu Towarzystwa: Pan Tomasz Korab, Pan Kamil Chylak i Pan Jakub Liebhart – są jednocześnie akcjonariuszami Tectona.

Materializacja ryzyka prowadziłyby do okoliczności, w której dane osoby działałyby z uwzględnieniem interesów Tectona, a z pominięciem interesów Towarzystwa, Funduszu lub Inwestorów.

Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie danych historycznych, obowiązujących regulacji wewnętrznych oraz mechanizmu nadzoru, została oceniona jako niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

W wyniku powierzenia Tectona świadczenia usług księgowych na rzecz Funduszu, sytuacja Funduszu i Uczestników nie pogorszy się. Wynegocjowane przez Towarzystwo z Tectona stawki wynagrodzenia Tectona są niższe od stawek wynagrodzenia podmiotu świadczącego przedmiotowe usługi do tej pory. W przyszłości do zapewnienia rynkowych stawek wynagrodzenia Tectona wykorzystywany będzie mechanizm polegający na tym, że stawki wynagrodzenia Tectona za świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu będą obniżane do średnich stawek pobieranych przez Tectona od wszystkich funduszy inwestycyjnych o charakterze rynkowym obsługiwanych przez Tectona. Dodatkowo umowa o świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu zobowiązuje Tectona do przekazywania informacji o istotnych nieprawidłowościach świadczeniu usług na rzecz Funduszu do Towarzystwa oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

ROZDZIAŁ III CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. Osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzenie przez właściwy organ
- 1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za przekazane w Prospekcie informacje lub ich części, a w tym ostatnim przypadku – wskazanie takich części

1.1.1. Fundusz

Zgodnie z artykułem 4 ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne są tworzone, zarządzane i reprezentowane w stosunkach z osobami trzecimi przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. W przypadku Funduszu, towarzystwem funduszy inwestycyjnych, które utworzyło Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku.

Dane Emitenta

Nazwa:..... EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Gdańsk
Adres siedziby: 80-350 Gdańsk, ul. Chłopska 53
Numer telefonu:..... (+48) 22 379 46 00
Strona internetowa: www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz

Informacje zamieszczone na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje takie zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Dane Towarzystwa

Nazwa:..... EQUES Investment TFI S.A.
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Gdańsk
Adres siedziby: 80-350 Gdańsk, ul. Chłopska 53
Numer telefonu:..... (+48) 22 379 46 00
Strona internetowa: www.eitfi.pl

Informacje zamieszczone na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje takie zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Osoby działające w imieniu Towarzystwa

- Tomasz Korab – Prezes Zarządu
- Jakub Liebhart – Członek Zarządu

Zakres odpowiedzialności

Towarzystwo odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

1.1.2. Koordynator Oferty

Dane Koordynatora Oferty

Nazwa:..... Nwai Dom Maklerski S.A.
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Warszawa
Adres: 00-357 Warszawa, ul. Nowy Świat 64
Numer telefonu:..... (+48) 22 201 97 50
Strona internetowa: www.nwai.pl, www.enwai.pl

Informacje zamieszczone na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF) chyba że informacje takie zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

Osoby fizyczne działające w imieniu Koordynatora Oferty:

- Szymon Jędrzejewski – Członek Zarządu
- Michał Rutkowski – Członek Zarządu

Zakres odpowiedzialności

Koordynator Oferty odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: Rozdział II pkt 1.2, Rozdział III pkt 1.1.2 oraz 1.2.2, Rozdział IV pkt 5.1.2., 5.1.7. oraz 5.4.1.

1.2. **Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie stwierdzające, że – zgodnie z ich najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie**

1.2.1. **Fundusz**

Oświadczamy, że – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Korab – Prezes Zarządu

Jakub Liebhart – Członek Zarządu

1.2.2. **Koordinator Oferty**

Oświadczamy, że – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Koordynator Oferty (a to Rozdział II pkt 1.2, Rozdział III pkt 1.1.2 oraz 1.2.2, Rozdział IV pkt 5.1.2., 5.1.7. oraz 5.4.1.), są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Szymon Jędrzejewski – Członek Zarządu

Michał Rutkowski – Członek Zarządu

1.3. **Jeżeli Prospekt zawiera oświadczenie lub raport osoby określonej jako ekspert, należy podać następujące dane dotyczące tej osoby**

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów osób określanych jako ekspert.

1.4. **W przypadku uzyskania informacji od osób trzecich należy przedstawić potwierdzenie, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Fundusz jest tego świadom oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez tę osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Ponadto należy wskazać źródło(-a) informacji.**

Informacje nie pochodzące od Funduszu lub Towarzystwa zostały powtórzone w taki sposób, aby nie wprowadzać w błąd, w szczególności nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że ich powtórzenie jest niedokładne.

Źródła wszystkich danych zostały podane w źródłach wykresów i tabel oraz w przypisach dolnych, w miejscach gdzie zostały one przytoczone.

Wszelkie dane makroekonomiczne i statystyczne zawarte w Prospekcie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł o różnym stopniu wiarygodności lub zostały przygotowane na podstawie informacji pochodzących od Funduszu lub Towarzystwa.

Poza powyższymi danymi za informacje pochodzące od osób trzecich należy uznać raporty biegłego z badania sprawozdań finansowych, włączone do Prospektu przez odniesienie, bez żadnych pominięć czy skrótów.

W Prospekcie nie zostały zamieszczone inne informacje, które pochodziłyby od ekspertów działających na zlecenie Emitenta, w szczególności w celu przygotowania analiz branżowych czy rynkowych.

1.5. **Oświadczenie w sprawie zatwierdzenia**

Oświadczamy, że:

- Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129;
- Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem (UE) 2017/1129;
- takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Funduszu, który jest przedmiotem Prospektu;
- inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne.

2. **Biegli rewidenci Funduszu i Towarzystwa**

2.1. **Biegli rewidenci Funduszu**

2.1.1. **Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Funduszu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z informacjami o ich przynależności do organizacji zawodowych)**

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu jest Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Obrzeżnej 5, 02-691 Warszawa, numer KRS 000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Emitenta podpisane zostały z ramienia wskazanej wyżej firmy przez pana Michała Zabostę, biegłego rewidenta nr 13196.

Pan Michał Zabost należy do Polskiej Izby Biegłych Rewidentów.

2.1.2. Jeżeli w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident zrezygnował, został zwolniony lub nie wybrano go na kolejny rok, należy opisać szczegóły tych zdarzeń – jeżeli są istotne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiło żadne zdarzenie polegające na rezygnacji, zwolnieniu lub braku wyboru biegłych rewidentów na kolejny rok.

2.2. Biegli rewidenci Towarzystwa

2.2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Towarzystwa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z informacjami o ich przynależności do organizacji zawodowych)

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa jest Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Obrzeźnej 5, 02-691 Warszawa, numer KRS 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Towarzystwa podpisane zostały z ramienia ww. firmy przez pana Szczepana Borowskiego, biegłego rewidenta nr 11496.

Wyżej wskazany podmiot badał sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata 2019, 2020 oraz 2021.

2.2.2. Jeżeli w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident zrezygnował, został zwolniony lub nie wybrano go na kolejny rok, należy opisać szczegóły tych zdarzeń – jeżeli są istotne

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wystąpiło żadne zdarzenie polegające na rezygnacji, zwolnieniu lub braku wyboru biegłych rewidentów na kolejny rok. Wskazana powyżej zmiana podmiotu wynikała z dążenia do ujednoczenia podmiotu badającego sprawozdania Towarzystwa i funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, a co za tym idzie – zwiększenia jego efektywności w badaniu sprawozdań finansowych.

3. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka zostały opisane w Rozdziale II – „Czynniki ryzyka”.

4. Informacje o Funduszu i Towarzystwie

4.1. Informacje o Funduszu

4.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu

Fundusz działa pod firmą EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz może zamiast oznaczenia „Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” używać w nazwie skrótu „FIZ”.

4.1.2. Miejsce rejestracji Funduszu, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 1620. Fundusz posiada identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) 259400VIH1A7QJUL2882 oraz identyfikator krajowy (PLFIZ001006).

4.1.3. Data założenia i okres istnienia Funduszu, chyba że założono go na czas nieokreślony

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 4 grudnia 2018 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

4.1.4. Siedziba i forma prawna Funduszu, prawo, na mocy którego działa Fundusz, kraj założenia Funduszu, adres, numer telefonu jego siedziby i strona internetowa Funduszu

Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Gdańsk
Forma prawna: fundusz inwestycyjny zamknięty
Prawo, na mocy którego działa Fundusz: Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych
Kraj założenia: Rzeczpospolita Polska
Adres siedziby: 80-350 Gdańsk, ul. Chłopska 53
Numer telefonu: (+48) 22 379 46 00
Strona internetowa: www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz

Informacje zamieszczone na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje takie zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

4.2. Informacje o Towarzystwie

4.2.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa

Towarzystwo działa pod firmą EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna. Towarzystwo może używać nazwy skróconej EQUES Investment TFI S.A.

4.2.2. Miejsce rejestracji Towarzystwa, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000251346. Towarzystwo posiada identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) 2594008BMKF5HL2NH982.

4.2.3. Data założenia i okres istnienia Towarzystwa, chyba że założono je na czas nieokreślony

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców 8 marca 2006 roku. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieograniczony.

4.2.4. Siedziba i forma prawna Towarzystwa, prawo, na mocy którego działa Towarzystwo, kraj założenia Towarzystwa, adres, numer telefonu jego siedziby i strona internetowa Towarzystwa

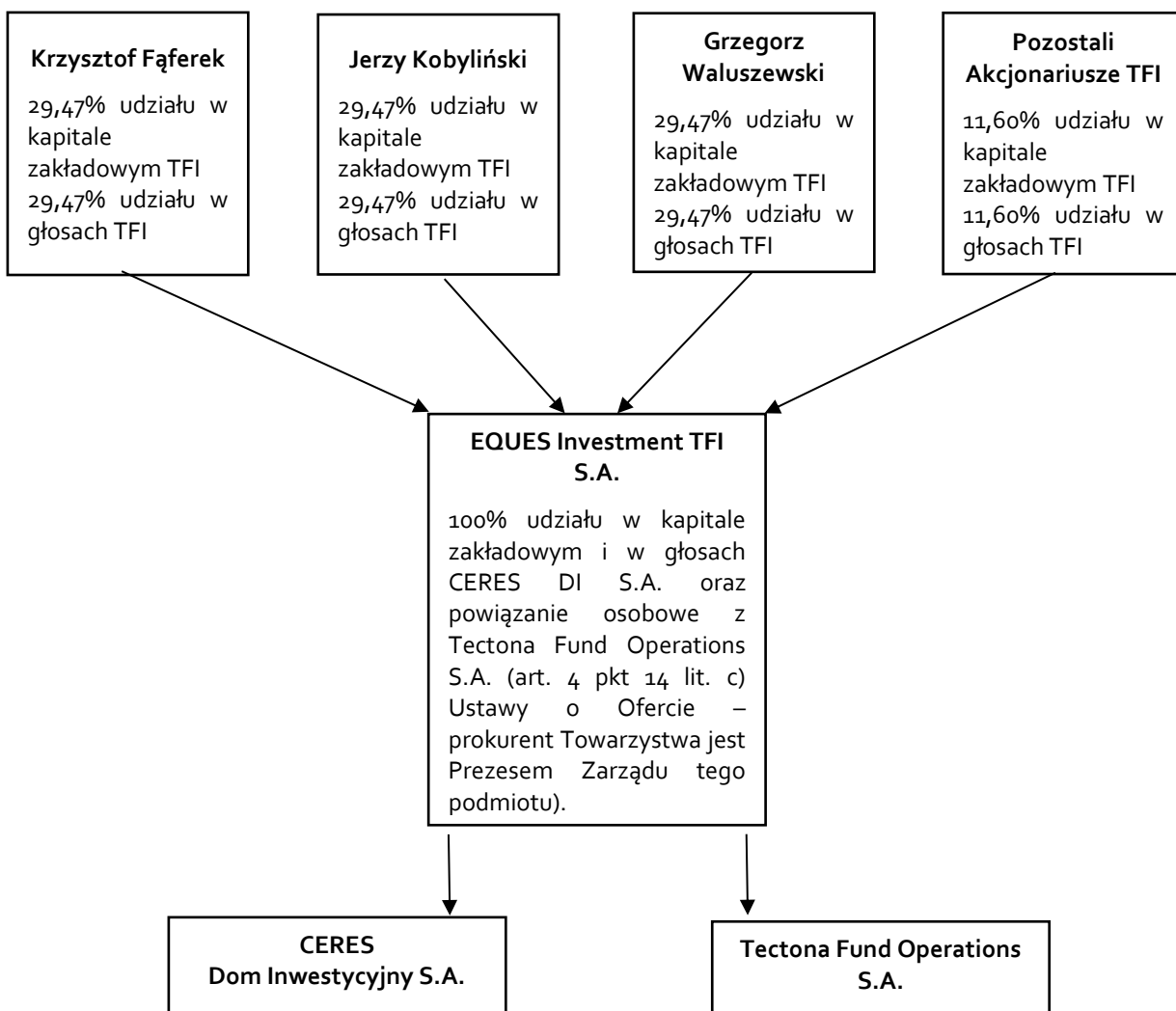
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Gdańsk
Forma prawna: spółka akcyjna
Prawo, na mocy którego działa Fundusz: Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych
Kraj założenia: Rzeczpospolita Polska
Adres siedziby: 80-350 Gdańsk, ul. Chłopska 53
Numer telefonu: (+48) 22 379 46 00
Strona internetowa: www.eitfi.pl

Informacje zamieszczone na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje takie zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

5. Struktura organizacyjna Towarzystwa i Funduszu

5.1. Krótki opis grupy Towarzystwa oraz miejsca Towarzystwa w tej grupie

Strukturę grupy kapitałowej Towarzystwa przedstawia poniższy graf:



Źródło: Towarzystwo

5.2. **Wykaz istotnych podmiotów zależnych Towarzystwa wraz z podaniem ich nazwy, kraju założenia lub siedziby, procentowego udziału Towarzystwa w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w prawach głosu, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale**

Podmiotem zależnym od Towarzystwa jest Ceres Dom Inwestycyjny S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000348420.

Ceres Dom Inwestycyjny S.A. został utworzony w Polsce i wpisany do rejestru przedsiębiorców 10 lutego 2010 roku.

Towarzystwo posiada 100% akcji w kapitale zakładowym tego podmiotu i wszystkie głosy na walnym zgromadzeniu.

5.3. **Opis grupy kapitałowej Funduszu, podmioty zależne Funduszu**

Nie znajduje zastosowania.

Fundusz nie należy do żadnej grupy kapitałowej. W szczególności zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów lub zgromadzeniu inwestorów.

Fundusz nie ma podmiotów zależnych.

6. **Analiza operacyjna i finansowa Funduszu**

6.1. **Kondycja finansowa Funduszu**

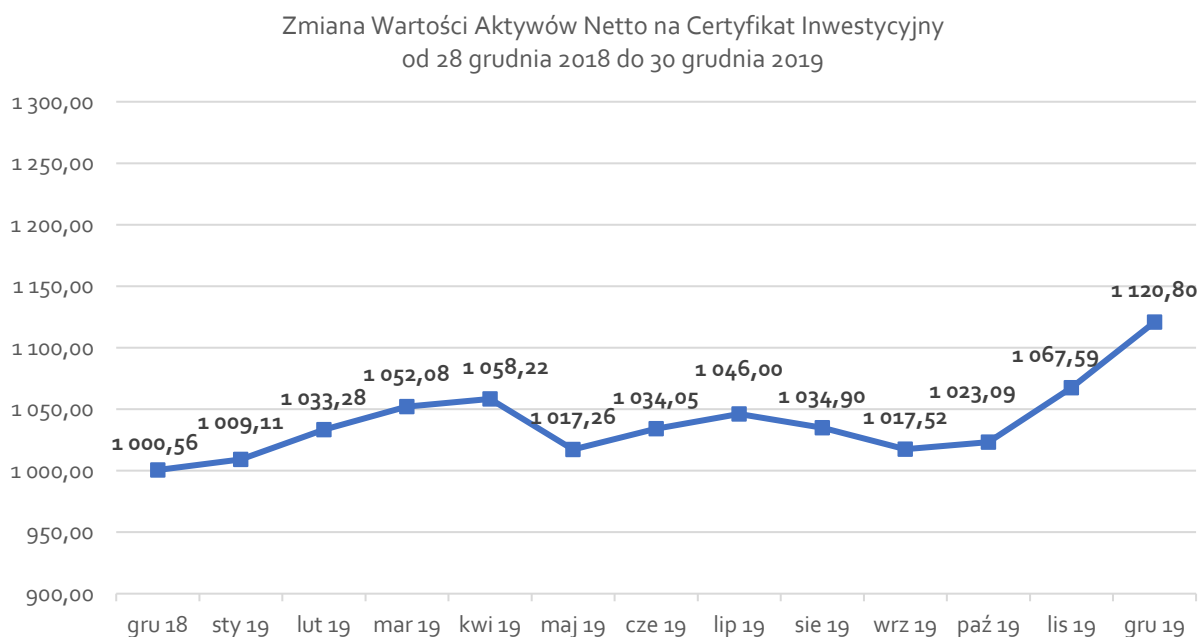
6.1.1. **Rzetelny przegląd rozwoju i wyników działalności Funduszu oraz jego sytuacji w każdym roku i okresie śródrocznym, dla którego wymagane są historyczne informacje finansowe, w tym przyczyny istotnych zmian**

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ jest funduszem akcyjnym, który lokuje aktywa przede wszystkim w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, w których udział Skarbu Państwa nie przekracza 5%. Lokaty w instrumenty o charakterze udziałowym wynoszą od 70 do 120% WAN. Ponadto fundusz lokuje aktywa w dłużne papiery wartościowe (np. obligacje) i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym lokaty te mogą wynosić do 30% WAN. Fundusz koncentruje swoją aktywność w obszarze spółek z indeksów mWIG40 i sWIG80. Dopuszcza się jednak inwestycje w instrumenty udziałowe inne niż będące bazą wspomnianych indeksów, w tym także notowane na rynkach zagranicznych.. Celem inwestycyjnym Emitenta jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak tego nie gwarantuje. Szczegółowy opis zasad polityki inwestycyjnej Emitenta znajduje się w Rozdziale III punkt 20 Prospektu.

Dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Emitenta kluczowe są trzy czynniki: osiągnięte wyniki inwestycyjne, napływy środków od Inwestorów (emisje Certyfikatów) oraz wypłaty czynione na rzecz Inwestorów (wykupy Certyfikatów). Osobnym istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój i sytuację Emitenta jest fakt, że jest on funduszem publicznym.

Wyniki inwestycyjne Emitenta

Rok 2019



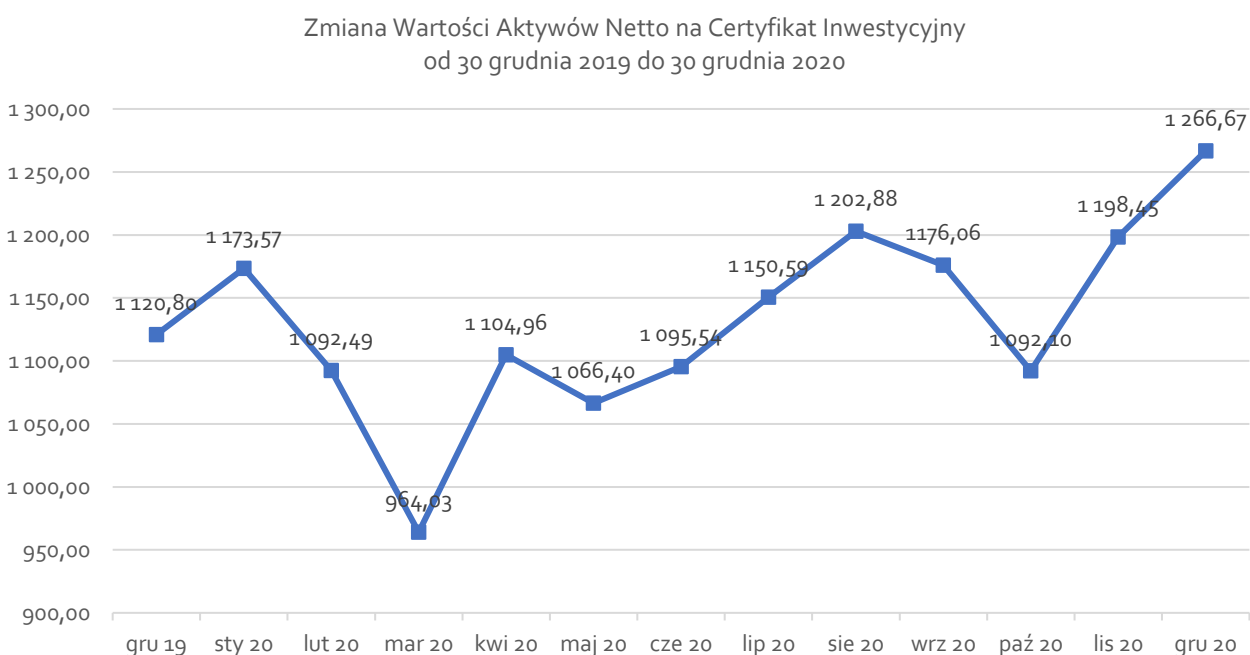
Źródło: Towarzystwo

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec roku 2019 wyniosła 2,725 mln złotych.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat wyniosła 1.120,80 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu i Funduszu w 2019 roku o 12,02%. Wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz.

Fundusz w 2019 roku kontynuował realizację przyjętej strategii, jednocześnie utrzymując dywersyfikację portfela, ze szczególnym uwzględnieniem płynności poszczególnych lokat. Na koniec 2019 roku portfel Funduszu stanowiło 50 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w jeden podmiot wyniosło 1,7%, a największa pozycja stanowiła 3,2%. Średnia alokacja dla akcji w 2019 roku wyniosła 81,1%, a wyłączając styczeń, w którym Fundusz dopiero budował portfel inwestycyjny było to 85,8%

Rok 2020



Źródło: Towarzystwo

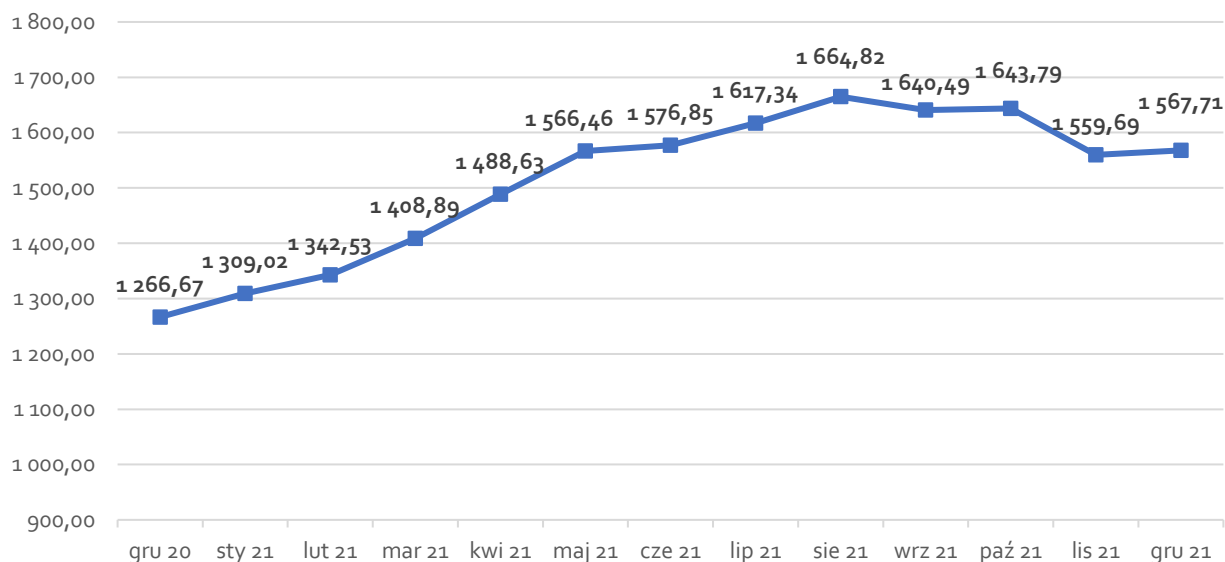
Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2020 roku wyniosła 6,179 mln złotych.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat wyniosła 1.266,67 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w 2020 roku o 13,01%. Wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz.

Fundusz w 2020 roku kontynuował realizację przyjętej strategii, jednocześnie utrzymując dywersyfikację portfela, ze szczególnym uwzględnieniem płynności poszczególnych lokat. Na koniec grudnia 2020 roku portfel Funduszu stanowiło 46 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie wyniosło 2,0%, a największa pozycja stanowiła 4,3%. Średnia alokacja dla akcji w 2020 roku wyniosła 86%, w pierwszej połowie roku alokacja wyniosła 80,6% i była obniżona z uwagi na narastające obawy wywołane epidemią COVID-19. Końcówka roku to stopniowy powrót do wyższego zaangażowania, które wyniosło 96,5% w grudniu.

Rok 2021

Zmiana Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny
od 30 grudnia 2020 do 30 grudnia 2021



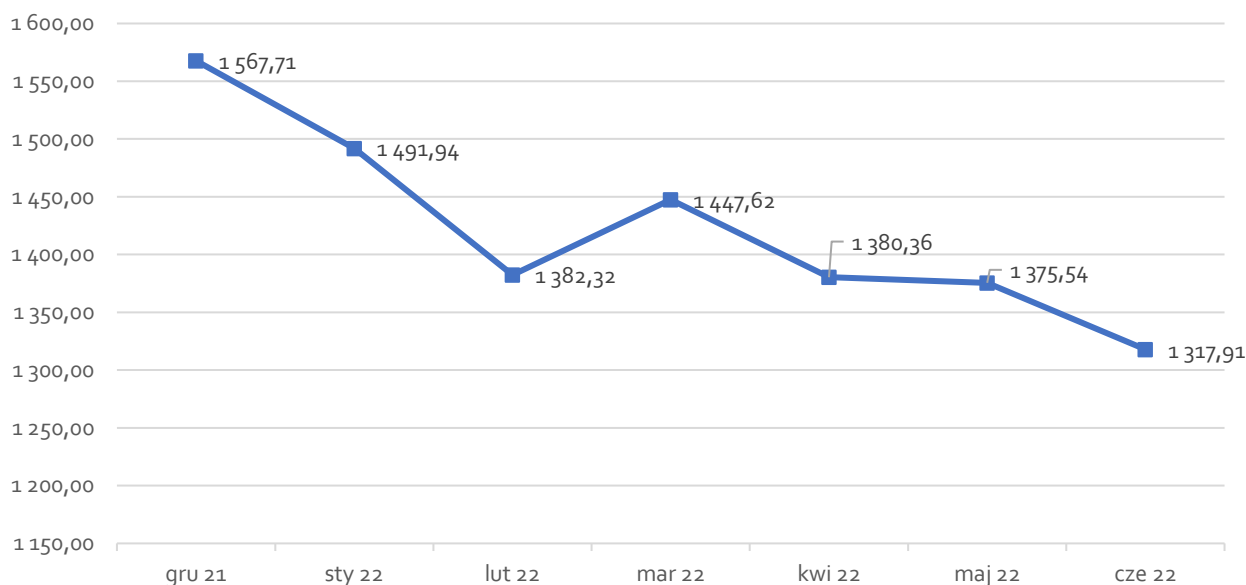
Źródło: Towarzystwo

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2021 roku wyniosła 5,830 mln złotych.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat wyniosła 1.567,71 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w 2021 roku o 23,77%. Wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz.

Na koniec grudnia 2021 roku portfel Funduszu stanowiło 51 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w 1 spółkę wyniosło 1,9%, a największa pozycja stanowiła 4,1%. Średnia alokacja dla akcji w 2021 roku wyniosła 92,5% i nie ulegała znaczącym zmianom.

Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny
od 30 grudnia 2021 do 30 czerwca 2022



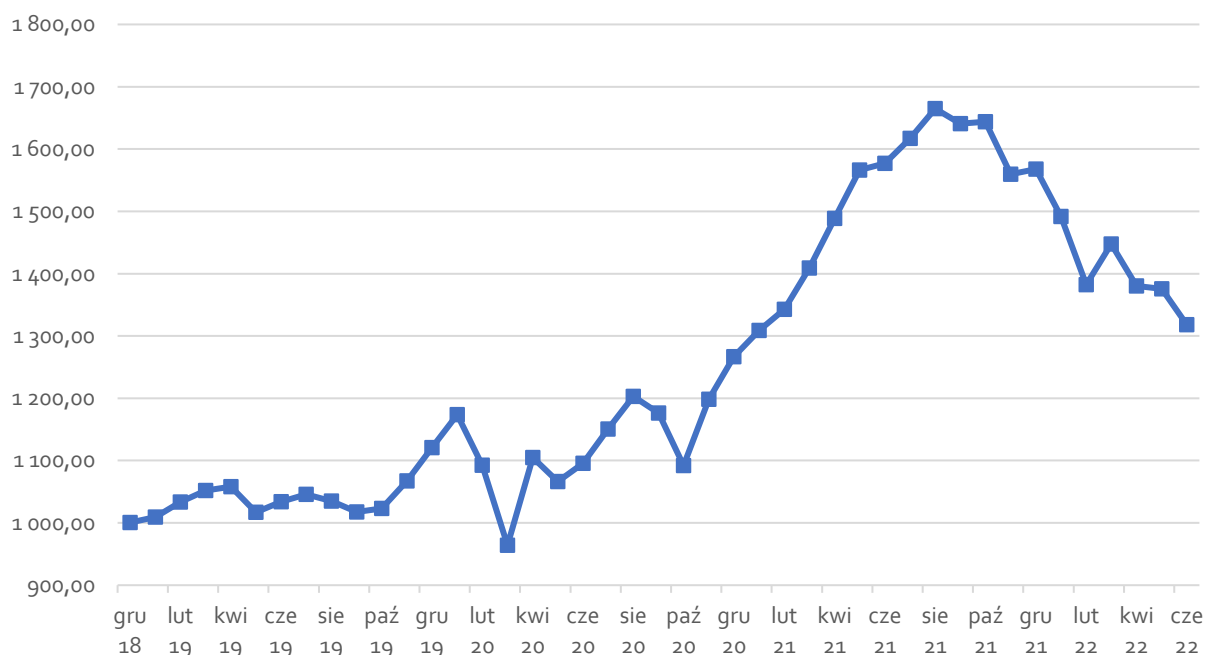
Źródło: Towarzystwo

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 31 marca 2022 roku wynosiła 1.447,62 złotych, co oznacza spadek wartości Certyfikatu Funduszu w 1 kwartale 2022 roku o 7,66%.

W I kwartale 2022 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną aktywnie dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Średnia ekspozycja na rynek akcji została obniżona do 79% w lutym, spadając do 76% na koniec marca.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 czerwca 2022 roku wynosiła 1.317,91 złotych, co oznacza spadek wartości Certyfikatu Funduszu w 2 kwartale 2022 roku o 8,96%.

W II kwartale 2022 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną aktywnie dostosowując poziom zaangażowania do bieżącej sytuacji rynkowej. Średnia ekspozycja na rynek akcji wzrosła w kwietniu do 82%, a następnie została obniżona do 77% w maju wzrastając ostatecznie do 82% na koniec czerwca.

Zmiana Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny
od 28 grudnia 2018 do 30 czerwca 2022

Źródło: Towarzystwo

W przedstawionym okresie wypracowany wynik opierał się przede wszystkim na selekcji spółek notowanych na GPW, oraz pozycjach na kontraktach terminowych na indeksy WIG20, MWIG40. Średnia ekspozycja Funduszu na rynki akcji wyniosła 84% i ulegała okresowemu zmniejszeniu poniżej 80%, przede wszystkim w I kwartale 2020 roku oraz w I kwartale 2022 roku.

Napływy do Funduszu – emisje Certyfikatów

Informacja dotycząca emisji Certyfikatów prowadzonych przez Emitenta w okresie, dla którego wymagane są historyczne informacje finansowe, zaprezentowana została w poniższej tabeli:

Seria emitowanych Certyfikatów	Czas trwania emisji Certyfikatów w	Data przydziału Certyfikatów	Liczba przydzielonych Certyfikatów	Łączna liczba Certyfikatów po przydziale
B	04.01.2019 – 29.01.2019	31.01.2019	1.180	3.180
C	07.02.2019 – 26.02.2019	28.02.2019	225	3.405
D	07.03.2019 – 27.03.2019	29.03.2019	242	3.647
E	05.04.2019 – 26.04.2019	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii E w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
F	07.05.2019 – 29.05.2019	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii F w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
G	07.06.2019 – 26.06.2019	28.06.2019	20	3.667

H	07.02.2020 – 26.02.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii H w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
I	06.03.2020 – 27.03.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii I w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
J	07.04.2020 – 29.04.2020	30.04.2020	3.798	6.230
K	14.05.2020 – 27.05.2020	29.05.2020	373	6.603
L	05.06.2020 – 26.06.2020	30.06.2020	783	6.047
M	07.07.2020 – 29.07.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii M w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
N	07.08.2020 – 28.08.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii N w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
O	07.09.2020 – 27.09.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii O w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P	07.10.2020 – 27.10.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
Q	06.11.2020 – 27.11.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii Q w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
R	07.12.2020 – 27.12.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii R w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
S	06.01.2021 – 27.01.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii S w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
T	05.02.2021 – 24.02.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii T w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
U	07.07.2021 – 28.07.2021	30.07.2021	795	4.159
V	06.08.2021 – 27.08.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii V w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
W	07.09.2021 – 28.09.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii W w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
X	07.10.2021 – 28.10.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii X w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
Y	05.11.2021 – 26.11.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii Y w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		

Z	07.12.2021 – 28.12.2021	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii Z w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.
AA	06.01.2022 – 27.01.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AA w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.
AB	07.02.2022 – 24.02.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AB w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.
AC	07.03.2022 – 29.03.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AC w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.
AD	07.04.2022 – 27.04.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AD w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.

Źródło: Towarzystwo

Wypłaty dla Inwestorów – wykupy Certyfikatów

Informacja dotycząca wykupu Certyfikatów Emitenta w okresie, dla którego wymagane są historyczne informacje finansowe, zaprezentowana została w poniższej tabeli:

Seria wykupywanych Certyfikatów	Dzień Wykupu Certyfikatów	Liczba Wykupowanych Certyfikatów	Łączna liczba Certyfikatów po dokonaniu wykupu
B	30.09.2019	30	3.637
B, C, G	31.10.2019	1.155	2.482
B	29.11.2019	50	2.432
J	29.05.2020	1.339	5.264
PLC239800012*	31.07.2020	165	5.882
PLC239800012*	31.08.2020	321	5.561
PLC239800079*	30.10.2020	639	4.922
PLC239800079*	30.12.2020	44	4.878
PLC239800079*	29.01.2021	140	4.738
PLC239800079*	26.02.2021	20	4.718
PLC239800079*	30.06.2021	719	3.999
PLC239800079*	30.07.2021	635	3.364
PLC239800079*	30.09.2021	23	4.136
PLC239800079*	29.10.2021	339	3.797
PLC239800079*	30.11.2021	78	3.719
PLC239800079*	28.02.2022	398	3.321

Źródło: Towarzystwo, * - w wyniku przeprowadzonej asymilacji, a później – rejestrowania nowych Certyfikatów pod ISIN istniejących Certyfikatów dopuszczonych do obrotu, przy wykupach nie jest możliwe postugiwanie się numerami serii, a jedynie kodem ISIN.

Emitent jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 29 czerwca 2021 roku zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pierwsza emisja publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbyła się w lipcu 2021 roku. W dniu 30 lipca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 795 Certyfikatów. Emitent zadebiutował na Rynku Regulowanym 29 września 2021 roku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie istniejące Certyfikaty są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Rynku Regulowanym – rynku podstawowym GPW.

Z faktem, że Emitent jest funduszem publicznym, wiąże się szereg korzyści dla Uczestników oraz osób rozważających objęcie Certyfikatów. Fundusz objęty jest obowiązkami informacyjnymi – w szczególności w zakresie publikowania danych finansowych czy składu portfela inwestycyjnego. Uczestnik może także składać zlecenia na giełdzie, co daje mu możliwość obrotu Certyfikatami innego niż złożenie żądania ich wykupu. Z drugiej strony – Fundusz w praktyce nie emituje Certyfikatów inaczej niż na podstawie prospektu. Stąd do rozpoczęcia cyklu emisji konieczne jest jego uprzednie zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Niniejszy Prospekt jest drugim prospektem Emitenta.

6.1.2. Analiza operacyjna, finansowa i perspektywy. Prawdopodobny przyszły rozwój Funduszu i działania w zakresie badań i rozwoju

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2021 roku wyniosła 5,830 mln złotych. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 30 grudnia 2021 roku wyniosła 1.567,71 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w 2021 roku o 23,77%.

Środki uzyskane przez Emitenta z emisji kolejnych serii Certyfikatów oraz ze zrealizowanych zysków z lokat znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu są reinwestowane w instrumenty udziałowe i instrumenty pochodne notowane w Polsce. Pozostała część środków lokowana jest na rachunkach bankowych.

Od dnia utworzenia Funduszu do dnia zatwierdzenia Prospektu wystąpiły istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne, mające istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej Funduszu. Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu było wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 (pandemia) oraz wojna na Ukrainie. Wpływ opisanych powyżej okoliczności przyczynił się do spadku notowań akcji polskich i zagranicznych, a także obligacji korporacyjnych, stanowiących składniki portfela inwestycyjnego Funduszu. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii i wojny mogą mieć w dłuższym okresie wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań, co z kolei może mieć przełożenie na wycenę Funduszu. Towarzystwo jest jednak zdania, że odpowiednio prowadzona polityka inwestycyjna, w tym polityka zmiennego zaangażowania w instrumenty finansowe poszczególnych emitentów, pozwala na ograniczenie skutków negatywnego przełożenia pandemii na Fundusz.

Fundusz będzie dążył do zainwestowania środków pieniężnych zebranych w ramach subskrypcji Certyfikatów kolejnych emisji w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celów inwestycyjnych Funduszu, którymi są osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Powyższe działania będą realizowane w oparciu o Statut oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, o których mowa powyżej.

Szacunkowe minimalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 2.000.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych). Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostanie objęta minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 200 Certyfikatów) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

Szacunkowe maksymalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 300.000.000 złotych. Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostaną objęte wszystkie Oferowane Certyfikaty (tj. 30.000 Oferowanych Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

Fundusz nie prowadzi i nie będzie prowadził działań w zakresie badań i rozwoju.

6.2. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na dochody z działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te dochody

Indeks WIG zakończył 2021 rok ze stopą zwrotu wynoszącą +21,5%. Większość wzrostów wygenerowana została jednak w pierwszej połowie roku, a wzrost w drugim półroczu wyniósł zaledwie +4,9%, półrocze to nie było łaskawe także dla

najmniejszych spółek (sWIG80 -2,55%). Rekordowe marże w przemyśle oraz poprawa otoczenia w sektorze bankowym przełożyły się na wzrost indeksu mWIG40 w 2021 roku o 33,1%, a sWIG80 o 24,6%. Wzrost spółek z sektora przemysłowego miał istotny wpływ na certyfikat inwestycyjny, stanowiąc 27,6% aktywów Funduszu na koniec 2021 roku. Udział sektora bankowego w aktywach na koniec 2021 roku to 7,1%, w tym przypadku pewnym ograniczeniem była strategia inwestycyjna i pomijanie przy konstrukcji portfela akcji spółek Skarbu Państwa.

Akcje (ale również surowce) okazały się najlepszym zabezpieczeniem przed wzrostem cen, przynosząc wysokie dodatnie realne stopy zwrotu. Nie zmieniła tego nawet szalejąca w grudniu inflacja na poziomie 8,6% - stanowiąca najwyższy odczyt od listopada 2000 roku. W całym ubiegłym roku średnioroczna inflacja wyniosła 5,1%. Zgodnie z prognozami ekonomistów PKO BP inflacja w 2022 roku ma wzrosnąć średnio do 9,5%, co sugeruje utrzymanie się korzystnego otoczenia do wzrostów małych i średnich spółek.

Pisząc o minionym roku 2021, nie można niestety nie odnieść się do wydarzeń z pierwszego kwartału roku 2022. Pod koniec lutego światowe rynki zapomniały o zagrożeniu pandemicznym, niestety nie z uwagi na spowalniające dynamiki wykrywania nowych przypadków, czy rosnący udział zaszczepionej populacji, a poprzez zaskakujący zbrojny atak Rosji na Ukrainę. Rynkowy szok widoczny w rosnących cenach złota, surowców energetycznych, a także żywności wpłynął negatywnie na rynki finansowe. Kurs EUR/PLN na początku marca pierwszy raz w historii osiągnął 5 zł. Wysoki poziom kursu z pewnością zachęca do bardziej restrykcyjnej polityki NBP realizowanej poprzez podwyżki stóp procentowych. Relatywnie odporna pozostaje gospodarka amerykańska, która może wręcz skorzystać na konflikcie poprzez wzrost eksportu do Unii Europejskiej. Do ważniejszych następstw ekonomicznych trzeba z całą pewnością zaliczyć również ponad 1 mln uchodźców z terenów Ukrainy, którzy trafili do Polski. Skala i okres przez jaki zostaną w Polsce wpłyną na konsumpcję i PKB w najbliższych latach.

Z uwagi na sytuację na wschodzie, perspektywy Funduszu w najbliższych miesiącach są trudne do przewidzenia. Wspierająca małe i średnie spółki inflacja z pewnością się utrzyma, a w tym otoczeniu akcje powinny pozostać wiodącą klasą aktywów w portfelu inwestycyjnym. Z drugiej strony zagrożeniem są rosnące rentowności polskich obligacji, zwiększające relatywną atrakcyjność długu. Warto zaznaczyć, że perspektywy dla GPW w dużej mierze będą pozostawały pod wpływem danych, wyników i zachowania rynków w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Słabnące dane makro-ekonomiczne i wskaźniki wyprzedzające (np. inwersja krzywych dochodowości) często zwiastowały korektę, naszym zdaniem nie dojdzie do niej póki kondycja amerykańskich firm, rozumiana jako rosnący zysk na akcję (EPS) nie zostanie zachwiana.

Źródłem powyższej analizy jest Towarzystwo, natomiast źródłem wykorzystanych do niej danych jest serwis Bloomberg.

7. Zasoby kapitałowe Funduszu

7.1. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Funduszu

Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- 1) Papiery Wartościowe;
 - 2) Waluty Obce;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne;
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych;
 - 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Przy lokowaniu swoich Aktywów Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem że:

- 1) Udziałowe Papiery Wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto i więcej niż 120% Wartości Aktywów Netto;
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto;
- 3) Udziałowe Papiery Wartościowe niedopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto;
- 4) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów;
- 5) w zakresie Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez spółki oraz wierzycelności wobec spółek, Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Papierach Wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego wyemitowane przez Spółki Prywatne oraz wierzycelności wobec Spółek Prywatnych;

- 6) w przypadku, gdy spółka, która wyemitowała Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, lub której wierzytelności wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, utraci status Spółki Prywatnej, Fundusz zobowiązany jest zbyć Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tę spółkę lub wierzytelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej. Pozostawanie w portfelu inwestycyjnym Funduszu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez tę spółkę, która utraciła status Spółki Prywatnej, lub wierzytelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej nie będzie stanowiło naruszenia ograniczenia inwestycyjnego, o którym mowa w punkt 5);
- 7) Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów, z zastrzeżeniem, że tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden fundusz o charakterze ETF (ang. – *Exchange traded fund*) nie mogą stanowić więcej niż 5% wartości Aktywów;
- 8) ograniczeń, o których mowa w punkt 7), nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD;
- 9) przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w punkt 1), 2), 3) i 7), Fundusz uwzględni wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych;
- 10) przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w punkt 1), 2), 3) i 7), Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu swoich Aktywów do wymagań określonych w przepisach tych aktów, w sposób należyście uwzględniający interes Uczestników.

8. Otoczenie regulacyjne Funduszu

8.1. Opis otoczenia regulacyjnego, w którym Fundusz prowadzi działalność i które może mieć na nią istotny wpływ, wraz z informacjami na temat wszelkich aspektów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej lub strategii politycznej, lub czynników o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Funduszu

Z uwzględnieniem postanowień Statutu i Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz lokuje Aktywa głównie w akcje spółek publicznych w rozumieniu Ustawy o Ofercie. W mniejszym stopniu Aktywa mogą być lokowane w spółki inne niż spółki publiczne, w instrumenty dłużne i w instrumenty pochodne.

Aktywa lokowane są głównie w instrumenty emitowane przez podmioty z siedzibą w Polsce.

Skoro Aktywa lokowane są głównie w akcje, to ich wartość zależy przede wszystkim od kondycji samych emitentów, jak i wypadkowej popytu i podaży na emitowane przez nich akcje.

Skład portfela Funduszu jest i będzie cechował się zmiennością i będzie dostosowywany do aktualnej i przewidywanej sytuacji rynkowej, tak aby w interesie Uczestników lokować Aktywa i efektywnie realizować cel inwestycyjny, jakim jest w szczególności wzrost wartości lokat.

Stąd na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe wyczerpujące określenie wszystkich czynników, które w przyszłości będą mogły kształtować popyt i podaż na instrumenty finansowe posiadane przez Fundusz, ani czynników mikro- i makroekonomicznych, które będą miały wpływ na sytuację finansową ich emitentów.

Niemniej do głównych tego rodzaju czynników można zaliczyć:

- 1) **czynniki dotyczące funkcjonowania Funduszu** – takie jak:
 - a) regulacje w zakresie dopuszczalności prowadzenia działalności przez fundusze inwestycyjne zamknięte – w przypadku zmian w zakresie np. prawnych wymogów działalności funduszy inwestycyjnych, zakresu nadzoru nad prowadzeniem działalności inwestycyjnej itd. – Fundusz może ponosić dodatkowe koszty prowadzenia działalności lub odwrotnie – ponosić te koszty w wysokości mniejszej niż dotychczas. Będzie to miało odpowiednio negatywny lub pozytywny wpływ na jego wyniki – gdyż albo zwiększone koszty będą mogły obciążać Fundusz, albo koszty go obciążające ulegną zmniejszeniu,
 - b) możliwość prowadzenia/ kontynuowania przez Fundusz z takiej lub innej działalności lokacyjnej – na skutek zmian regulacyjnych mogą zostać wprowadzone nowe wymogi co do prowadzenia polityki lokacyjnej, np. uniemożliwienie lub nakazanie lokowania w niektóre klasy aktywów, zwiększenie lub zmniejszenie limitów inwestycyjnych – w takim przypadku Fundusz może być zmuszony do zmodyfikowania polityki inwestycyjnej w celu dostosowania jej do wymogów, co może mieć wpływ na jego wyniki,

- c) przepisy podatkowe – np. nałożenie dodatkowych podatków na fundusze inwestycyjne lub na Uczestników albo opodatkowanie podatkiem VAT usług zarządzania aktywami; okoliczności takie będą miały negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu, bowiem obciążenia podatkowe zmniejszą jego Aktywa Netto, co przełoży się na generowane stopy zwrotu,
- 2) **czynniki dotyczące działalności emitentów** – takie jak:
 - a) regulacje dotyczące branży – np. ograniczenia administracyjne w prowadzonej działalności – zakaz działalności, działalność regulowana, ograniczenia eksportu, ceny sztywne, ceny maksymalne – działania takie mogą negatywnie wpłynąć na rentowność przedsiębiorstwa,
 - b) przepisy prawa podatkowego – np. dodatkowe opodatkowanie albo zmniejszenie opodatkowania, np. systemami ulg rozwojowych – zależnie od kierunku zmian przepisów prawa podatkowego (a także interpretacji takich przepisów) – obciążenia fiskalne emitentów instrumentów finansowych mogą rosnąć lub spadać, co będzie miało odpowiednio negatywny lub pozytywny wpływ na ich wyniki finansowe,
 - c) mechanizmy wsparcia sektorów/ gałęzi gospodarki – np. pomoc publiczna, programy publiczne/ rządowe itd. – uruchomienie programów stymulujących obszar gospodarki może mieć pozytywny wpływ na jego działalność, w szczególności umożliwiając mu zwiększenie jej skali, zmniejszenie jej kosztów, uzyskanie dostępu do finansowania itp.,
 - d) koniunktura na rynku – popyt na produkty/ usługi wynikający z ogólnej sytuacji lub z innowacji produktowej/ jakościowej emitenta – czynnik ten w oczywisty sposób wpłynie na wyniki emitenta instrumentu finansowego, co z kolei prawdopodobnie przełoży się na jego rynkową wycenę,
 - e) zwiększenie efektywności kosztowej/ zwiększenie marżowości przez emitentów niezależnie od pozostałych okoliczności – możliwe, że dany emitent zwiększy swoją rentowność nawet w niesprzyjających okolicznościach zewnętrznych, a poprawiony wynik finansowy może następnie przełożyć się na wyższą wycenę,
- 3) **czynniki rynkowe** – takie jak:
 - a) obecność (lub jej brak) inwestorów giełdowych tworzących stronę popytową na rynku – obecność zainteresowanych nabywaniem instrumentów notowanych na giełdzie wpływa nie tylko na wycenę (większy popyt to wyższe ceny), ale także na powiązaną z tym bazę płynnościową; jeżeli na rynku są chętni na nabywanie instrumentów, to po pierwsze ich cena będzie wyższa, a po drugie – rynek będzie w stanie przyjąć więcej instrumentów finansowych przy utrzymaniu ich wyceny,
 - b) nowi emitenci zwiększających możliwości inwestycyjne – nowi emitenci, zwiększający możliwość prowadzenia inwestycji i dywersyfikacji portfela, są czynnikiem zwiększającym atrakcyjność danego rynku i przyciągającym na niego nowych inwestorów, a także utrzymującym dotychczasowych; inwestorzy ci z kolei są istotni z punktu widzenia strony popytowej, a także płynności rynku,
 - c) wysokość opłat transakcyjnych – co do zasady Fundusz ponosi opłaty transakcyjne ilekroć nabywa lub zbywa Aktywa, stąd wysokość opłat transakcyjnych ma bezpośrednie przełożenie na jego wyniki,
 - d) spadek liczby emitentów zmniejszający możliwości inwestycyjne – spadek liczby emitentów, zmniejszający możliwość prowadzenia inwestycji i dywersyfikacji portfela, jest czynnikiem zmniejszającym atrakcyjność danego rynku i zniechęcającym nowych inwestorów, a także powodującym odpływ dotychczasowych; inwestorzy ci z kolei są istotni z punktu widzenia strony popytowej, a także płynności rynku,
- 4) **czynniki makroekonomiczne** – takie jak:
 - a) polityka monetarna krajowa i międzynarodowa – dostępność finansowania/ kredytu i jego cena, kursy par walutowych itd. – są to zagadnienia, które pośrednio mogą mieć wpływ na Fundusz lub emitentów instrumentów finansowych, w które Fundusz inwestuje, koszt pieniądza (kredytu, ale także innego długu – np. obligacji), koszt wymiany walutowej (kursy walut/ par walutowych) – mają wpływ na koszty prowadzenia działalności gospodarczej, a skoro tak, to na wyniki przedsiębiorstw; jeżeli te wyniki są lepsze, rośnie szansa na wyższą wycenę takiego podmiotu,
 - b) międzynarodowe trendy lub kryzysy ekonomiczne, niepokoje społeczne itp. – w dobie silnie skorelowanych rynków światowych, a także kilku rynków o znaczącej skali wpływu na pozostałe rynki, tak zwane nastroje wynikające z niepokojów społecznych, militarnych lub innych, mają wpływ nie tylko na te miejsca, w których zachodzą, ale także na pozostałe, pozornie z nimi niepowiązane; kryzysy lub niepokoje mogą być przyczynkiem do wycofywania kapitału z niektórych rynków, co zwykle przekłada się na nadpodaż na dotkniętym tym obszarze, na spadek wycen – co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu; możliwa jest też sytuacja odwrotna – tj. trend/ nastroje będą pozytywne, co przełoży się na poszukiwanie okazji inwestycyjnych przez światowych inwestorów; to z kolei może przełożyć się na zbudowanie popytu na innych rynkach, a w konsekwencji – na wzrost wycen.

9. Prognozy lub oszacowania zysków Funduszu

Nie ma zastosowania. Fundusz nie opublikował prognozy zysków lub oszacowania zysków. Fundusz nie zamierza przedstawić prognozy zysków lub oszacowania zysków.

10. Organy zarządzające i nadzorcze oraz członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa

10.1. Imiona i nazwiska, adresy miejsca zatrudnienia i funkcje wymienionych poniżej osób w Towarzystwie, a także wskazanie głównych zadań wykonywanych przez te osoby poza przedsiębiorstwem Towarzystwa, gdy zadania te mają istotne znaczenie dla Towarzystwa

10.1.1. Członkowie organów administracyjnych

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie posiada organów administracyjnych.

10.1.2. Członkowie organów zarządzających

Organem zarządzającym Towarzystwa jest zarząd Towarzystwa. W skład zarządu Towarzystwa wchodzi:

Tomasz Mariusz Korab – Prezes Zarządu

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Tomasz Korab nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Tomasz Korab jest absolwentem kierunku Finanse i Bankowość Szkoły Głównej Handlowej, posiada licencję doradcy inwestycyjnego nr 167 oraz licencję maklera papierów wartościowych nr 1581.

Pracę zawodową rozpoczynał na stanowisku maklera w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Następnie był odpowiedzialny za całość kontaktów z Klientami CAIB Investment Management S.A., w tym doradztwo dotyczące wyboru i zmian strategii inwestycyjnych Klientów. W latach 2001–2003 Doradca Inwestycyjny oraz Zastępca Dyrektora Zarządzania Portfelem w BRE Asset Management S.A. odpowiedzialny za portfele akcji i zrównoważone oraz zarządzający firmą na wszystkich poziomach funkcjonowania. Do 2004 roku Członek Zarządu – Dyrektor Navigo Consulting Sp. z o.o. prywatnej firmy konsultingowej świadczącej usługi doradztwa na rzecz Klientów prywatnych i korporacyjnych z zakresu zarządzania finansami, operacji kapitałowych oraz inwestycji.

Pomysłodawca, współzałożyciel i akcjonariusz OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., pierwszego w Polsce prywatnego i niezależnego od bankowych grup finansowych Towarzystwa. Od 2004 Członek Zarządu a następnie Wiceprezes Zarządu nadzorujący Departament Sprzedaży, Departament Marketingu i Rozwoju, Departament Prawny oraz Departament Zarządzania Projektami. W latach 2007-2010 Komplementariusz OPERA-Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A. – spółki zarządzającej portfelami funduszy inwestycyjnych oraz portfelami indywidualnymi klientów oraz w latach 2007-2011 Dyrektor Departamentu Brokerskiego a następnie Doradca Zarządu OPERA Domu Maklerskiego Sp. z o.o.

Do EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA dołączył w listopadzie 2011 r., obejmując stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Od września 2014 Prezes Zarządu Towarzystwa.

Według oświadczenia złożonego przez pana Tomasza Koraba, pan Tomasz Korab:

- w okresie poprzednich pięciu lat: od kwietnia 2020 roku do dnia dzisiejszego jest Przewodniczącym rady nadzorczej CERES DI, od stycznia 2021 roku do dnia dzisiejszego jest akcjonariuszem Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Kamil Dominik Chylak – Członek Zarządu

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Kamil Chylak nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Kamil Chylak jest absolwentem kierunku Finanse i Bankowość Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 2000 oraz tytuł kwalifikowany specjalisty ewidencji papierów wartościowych nr 482.

Pracę zawodową rozpoczął w 2000 roku w sektorze bankowym na stanowisku Referenta a następnie Specjalisty w Departamencie Operacji Krajowych banku Societe Generale S.A. Oddział w Polsce. Od roku 2004 związany z rynkiem kapitałowym, po rozpoczęciu pracy w Departamencie Usług Powierniczych banku. W latach 2008-2011 związany z grupą OPERA, gdzie na stanowisku Kierownika Zespołu a następnie Dyrektora Departamentu Ewidencji i Rejestrów w OPERA Domu Maklerskim Sp. z o.o. zorganizował pracę back office oraz był odpowiedzialny za współpracę z międzynarodowymi instytucjami finansowymi w zakresie działalności Domu Maklerskiego na rynkach zagranicznych. Od 2010 roku do maja 2011

roku Członek Zarządu OPERA Domu Maklerskiego Sp. z o.o. nadzorujący Departament Ewidencji i Rejestrów, Departament Prawny oraz Departament Rozwoju i Marketingu, a w trakcie wakatu na stanowisku - w okresie wrzesień - październik 2010 roku - Inspektor Nadzoru. W latach 2008-2010 zatrudniony był również na stanowisku Dyrektora Departamentu Rozliczeń w OPERA-Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A.

Do EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA dołączył w listopadzie 2011 r., obejmując stanowisko Dyrektora Departamentu Rozliczeń. Od września 2014r. Członek Zarządu Towarzystwa.

Według oświadczenia złożonego przez pana Kamila Chylaka, pan Kamil Chylak:

- w okresie poprzednich pięciu lat: od listopada 2019 do grudnia 2019 roku pełnił funkcję członka zarządu w HIPOTECZNY SPV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku, od stycznia 2021 roku do dnia dzisiejszego jest akcjonariuszem Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie ;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jakub Albert Liebhart – Członek Zarządu, Zarządzający Funduszem

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Jakub Liebhart nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Jakub Liebhart karierę zawodową rozpoczynał jako Analityk w Departamencie Zarządzania Aktywami w EQUES Investment TFI S.A. Zajmował stanowiska Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami Aktywów Niepublicznych, Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami Rynku Kapitałowego i pełnił funkcję Prokurenta. Odpowiada za analizy nowych projektów inwestycyjnych i jest Przewodniczącym Komitetu Inwestycyjnego. Obecnie zarządza także funduszem EQUES Akumulacji Majątku FIZ i EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ. Jest absolwentem kierunków Finanse i Rachunkowość oraz Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, studiował również na Université Paris-Est Créteil, kierunek International Master in Business Management.

Według oświadczenia złożonego przez pana Jakuba Liebhart, pan Jakub Liebhart:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo akcjonariuszem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:
 - a) PROFESSOR WHY S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2020 roku,
 - b) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - c) LET'S DELIVER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - d) HIPOTECZNY SPV 1 Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2019 roku,
 - e) CONFHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku,
 - f) SAAS Manager sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku,
 - g) Tectona Fund Operations S.A. – akcjonariusz od stycznia 2021 roku do dnia dzisiejszego;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa.

10.1.3. Członkowie organów nadzorczych

Organem nadzorczym Towarzystwa jest rada nadzorcza Towarzystwa.

Jerzy Tadeusz Kobyliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Jerzy Kobyliński nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Jerzy Kobyliński jest absolwentem Instytutu Hydrotechniki Politechniki Gdańskiej.

W latach 1990 - 1994 Dyrektor Generalny w Funduszu Gospodarczym NSZZ Solidarność Sp. z o.o. W latach 1991-1994 pełnił również funkcje: Przewodniczącego Rady Nadzorczej Solidarność Chase D.T. Bank S.A. oraz Członka Rady Nadzorczej STU HESTIA Insurance S.A. Następnie, w okresie 1994 – 1995 roku Prezes Zarządu Sopockiego Domu Maklerskiego S.A., w latach 2002 - 2016 Prezes Zarządu Prime Car Management S.A. Od 2002 do 2010 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej Międzynarodowych Targów Gdańskich SA.

Prezes Zarządu następujących podmiotów: Futura Leasing S.A. (od 1995 roku) i Masterlease Sp. z o.o. (od 2010 roku). Od 2004 roku Przewodniczący Komisji Rewizyjnej Związku Polskiego Leasingu, od 2014 roku Wiceprzewodniczący Komitetu Wykonawczego Związku Polskiego Leasingu. Członek Rady Fundacji Theatrum Gedanense, Członek Lions Club Gdańsk – 1, Członek Rady Fundacji Hospicyjnej.

Według oświadczenia złożonego przez pana Jerzego Kobylińskiego, pan Jerzy Kobyliński:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) GJ INVESTMENT Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2002 roku,
 - b) "CARD 2000" Sp. z o.o. – współnik od 2007 roku,
 - c) CROSS FINANCE Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2006 roku,
 - d) "BAKOWO" Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2004 roku,
 - e) CENTRUM JEŹDZICTWA "BAKOWO" Sp. z o.o. – współnik od 2005 roku, zaś od 2011 roku Prezes Zarządu,
 - f) MIASTO ANIOŁÓW Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2006 roku oraz współnik od 2011 roku,
 - g) TRUSS INVESTMENT Sp. z o.o. – współnik od 2008 roku,
 - h) BIK SERWIS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku,
 - i) BIK BROKERS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku,
 - j) INVEST Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu oraz współnik od 2013 roku,
 - k) POLSKIE INWESTYCJE PUBLICZNO-PRYWATNE S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2014 roku do 2018 roku,
 - l) TRUSS INWESTYCJE FAFEREK KOBYLINSKI SPÓŁKA JAWNA – współnik od 2021 roku, spółka powstała z przekształcenia spółki TRUSS INWESTYCJE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - m) DOM FINANSOWY "QS" S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2019 roku,
 - n) PICRIS Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2016 roku do 2020 roku,
 - o) CENTRUM BADAWCZO-ROZWOJOWE OPIEKI WYTCHNIENIOWEJ Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 roku,
 - p) CROSS LOAN S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2015 roku, współnik od 2018 roku;
 - q) PAYTREE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – Członek Rady Nadzorczej od 2020 roku.
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Fąferek – Członek Rady Nadzorczej

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Krzysztof Fąferek nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Krzysztof Fąferek jest absolwentem Wydziału Hydrotechniki Politechniki Gdańskiej.

W latach 1985 – 1989 Członek Zarządu Spółdzielni Usług Hydrotechnicznych „Wodnik”, zaś w latach 1989 – 1992 Członek Zarządu PTH Top-Art. Sp. z o. o. W latach 1992-1999 pełnił funkcje Członka Zarządu Towarzystwa Inwestycyjnego ART Sp. z o. o. Członek Rady Nadzorczej Meritum Bank ICB S.A. w latach 2008-2012.

Według oświadczenia złożonego przez pana Krzysztofa Fąferka, pan Krzysztof Fąferek:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych;
 - a) CROSS FINANCE Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2006 roku oraz współnik od 2012 roku,
 - b) INVESTMENTS Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu i współnik od 2008 roku,
 - c) DOM FINANSOWY "QS" S.A. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2019 roku,
 - d) INVEST Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu i współnik od 2013 roku
 - e) CROSS LOAN S.A. - Członek Rady Nadzorczej od 2015 roku do 2020 roku, współnik od 2020 roku,

- f) TRUSS INWESTYCJE FAJFEREK KOBYLIŃSKI SPÓŁKA JAWNA – wspólnik od 2021 roku, spółka powstała z przekształcenia spółki TRUSS INWESTYCJE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - g) PAYTREE Sp. z o.o. (poprzednio–działająca pod firmą: ALFA INVESTMENTS HOLDING Sp. z o.o.) – wspólnik od 2016 roku, Członek Rady Nadzorczej od 2020 roku;
 - h) ARKADIA APARTAMENTY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - wspólnik od 2020 roku; Prezes Zarządu do grudnia 2020 roku.
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
 - w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
 - w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Paweł Gricuk – Członek Rady Nadzorczej

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Paweł Gricuk nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Paweł Gricuk jest absolwentem Wydziału Ekonomiczno-Socjologicznego Uniwersytetu Łódzkiego.

Od 2015 roku Członek Rady Nadzorczej Paradyż S.A. Od 2013 roku Przewodniczący Komitetu Inwestycyjnego Polskich Inwestycji Rozwojowych S.A. ("PIR SA"). Od 2010 roku właściciel i założyciel PG Energy Capital Management Sp. z o.o. W latach 2005-2015 Członek Rady Nadzorczej TVN SA. W latach 2014-2015 Doradca Właściciela Tele-Fonika Kable S.A.

Prezes Zarządu Petrolinvest S.A. (2007 - 2010), Członek Rady Dyrektorów "Wheelebrator Inc." (2006-2008), działalność gospodarcza "JADE INVESTMENTS Ltd" (2005-2007). Od 1993 do 2005 roku związany z J.P.Morgan & Co., w tym m.in. jako Vice President w Londynie oraz Prezes Przedstawicielstwa J.P. Morgan Chase Bank w Warszawie. W latach 1990-1993 Senior Auditor w Arthur Andersen LLP. W latach 1989-1990 właściciel firmy "Desk Top Cafe" w Wellington, Nowa Zelandia.

Według oświadczenia złożonego przez pana Pawła Gricuka, pan Paweł Gricuk:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) "ELEKTROMONTAŻ - POZNAŃ" S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2018 roku,
 - b) ELEKTROMONTAŻ GDAŃSK S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - c) CENTRUM TENISOWE PRESTIGE SZCZEPANIAK, SIKORSKI, GRICUK sp.j. – wspólnik od 2007 roku do 2018 roku,
 - d) PG ENERGY Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2009 roku do 2021 roku,
 - e) PG ENERGETYKA Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku, Prezes Zarządu od 2018 roku do 2018 roku oraz Członek Rady Nadzorczej od 2018 do 2019 roku,
 - f) "ELEKTROMONTAŻ-POZNAŃ" Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2019 roku,
 - g) WILLET 7 Sp. z o.o. – wspólnik oraz Prezes Zarządu od 2015 roku do 2017 roku,
 - h) PG ENERGY CAPITAL MANAGEMENT Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2015 roku,
 - i) PG ALUMINIUM Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2015 roku,
 - j) GRICUK INVESTMENTS Sp. J. – wspólnik od 2016 roku do 2017 roku,
 - k) RAVEN 9 Sp. z o.o. – wspólnik od 2018 roku,
 - l) COALTECH POLAND Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2018 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Andrzej Jan Punczewicz – Członek Rady Nadzorczej

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Andrzej Punczewicz nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Andrzej Punczewicz jest absolwentem Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego, Szkoły Głównej Handlowej oraz Executive MBA University of Chicago Booth School of Business.

Kariere zawodową rozpoczął w 1997 roku. Jest założycielem, współnikiem i partnerem zarządzającym CRIDO, jednej z największych polskich grup doradczych. Posiada bogate doświadczenie w obszarze międzynarodowego prawa podatkowego oraz reorganizacji i transakcji. Doradzał polskim i międzynarodowym grupom kapitałowym m.in. z branży nieruchomości, sektora pośrednictwa finansowego oraz wydobywania ropy i gazu. Wśród nich znajdowały się liczne podmioty działające na rynku regulowanym (np. inwestujące w fundusze sekurytyzacyjne lub nieruchomościowe, ale także zagraniczne fundusze inwestycyjne) oraz podmioty notowane na rynku publicznym. Uczestniczył w charakterze eksperta w pracach legislacyjnych dotyczących prawa podatkowego oraz przepisów regulujących kwestie odpowiedzialności audytorów. Członek polskiego oddziału Międzynarodowego Stowarzyszenia Podatkowego (IFA), w którym w latach 2014-2016 pełnił funkcję prezesa. Wielokrotnie wyróżniany w rankingach doradców podatkowych.

Według oświadczenia złożonego przez pana Andrzej Punczewicz, pan Andrzej Punczewicz :

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) CRIDO FINANCIAL ADVISORY Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2020 roku,
 - b) CRIDO BUSINESS & DIGITAL SERVICES Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2019 roku,
 - c) BUSINESS & INNOVATION CONSULTING Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2019 roku,
 - d) CRIDO DORADZTWO A.PUNCEWICZ Sp. K. przekształcona w CRIDO DORADZTWO A.PUNCEWICZ Sp. J. – Wspólnik od 2019 roku,
 - e) CRIDO MANAGEMENT Sp. z o.o. – Wspólnik od 2019 roku oraz Członek Zarządu od 2018 roku,
 - f) CRIDO Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2018 roku,
 - g) CRIDO CORPORATE FINANCE Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2018 roku,
 - h) MAGAZYNY LEWICZYN Sp. z o.o. – Wspólnik od 2017 roku,
 - i) CRIDO LEGAL J.ZIÓŁEK I WSPÓLNICY Sp. K. – Wspólnik od 2014 roku,
 - j) DRINK DIFFERENT Sp. z o.o. – Wspólnik od 2012 roku oraz Członek Zarządu od 2013 roku,
 - k) CRIDO BUSINESS CONSULTING Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2011 roku,
 - l) MALUM POLAND Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2011 roku,
 - m) CRIDO BUSINESS & INNOVATION CONSULTING sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2005 roku,
 - n) CRIDO FR Sp.–z o.o. – Członek Zarządu od 2013 roku do 2021 roku,
 - o) MROŻNIA RYLSK Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2021 roku,
 - p) CONGELATORIA Sp. z o.o. - Członek Zarządu od 2021 roku,
 - q) KRAINA LODU Sp z o.o. - Członek Zarządu od 2015 roku,
 - r) MROŻNIA RYLSK Sp. z o.o. przekształcona w DWOREK GŁADCZYN Sp. z o.o. – Wspólnik od 2015 roku oraz Członek Zarządu od 2021 roku,
 - s) CRIDO TAXAND S.A. - Członek Zarządu od 2021 roku,
 - t) MANAGEMENT AVISORY A.PUNCEWICZ I WSPÓLNICY Sp. J. - współnik od 2021 roku.
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisarzyczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Radosław Piotr Koszewski – Członek Rady Nadzorczej

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Radosław Koszewski nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Radosław Koszewski posiada tytuły profesora ekonomii.

Od roku 2015 jest profesorem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Administracji i Nauk Społecznych w Zakładzie Prawa Gospodarczego i Polityki Gospodarczej.

Od 2003 roku jest Dyrektorem IESE Business School w Polsce. Od 2015 roku jest Prezesem Zarządu Executive Education Center Sp. z o.o. – spółki prowadzącej działalność naukową oraz edukacyjną, współpracującej ściśle z czołowymi ośrodkami naukowymi na świecie, takimi jak IESE Business School oraz SRI International (wcześniej Stanford Research Institute).

W latach 1997 – 1998 był pracownikiem Central Connecticut State University w USA a w latach 1998 – 2015 Instytutu Handlu Zagranicznego Uniwersytetu Gdańskiego. Od roku 2012 jest członkiem Rady Naukowej Strathmore Business School w Nairobi.

Według oświadczenia złożonego przez pana Radosława Koszewskiego, pan Radosław Koszewski:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) B&B TRADING Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2007 roku,
 - b) "WJM" Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2016 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa.

10.1.4. **Członkowie kadry kierowniczej wyższego szczebla, którzy mają znaczenie dla stwierdzenia, że Towarzystwo posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością**

Marek Olewiecki – Zarządzający Funduszem

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Marek Olewiecki nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Marek Olewiecki jest absolwentem kierunku Finanse i Rachunkowość Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 6 lat związany z rynkiem kapitałowym, w latach 2014-2015 pracował w Domu Maklerskim Banku BPS na stanowisku Młodszy Analityka Akcji, gdzie odpowiadał za spółki z sektora przemysłowego i chemicznego.

W EQUES Investment TFI SA od 2016 roku na stanowisku Analityka w Departamencie Zarządzania Aktywami.

Od grudnia 2019r. Zarządzający Aktywami Funduszu.

Od maja 2022 r. Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami.

Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst) oraz licencję maklera papierów wartościowych nr 2812.

Według oświadczenia złożonego przez pana Marka Olewieckiego, pan Marek Olewiecki:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - b) SAAS MANAGER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku;
 - c) CONFHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

10.2. **Konflikt interesów w organach zarządzających i nadzorczych oraz wśród członków kadry kierowniczej wyższego szczebla**

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa. Jeden z członków zarządu CERES DI: Pan Łukasz Nowak jest jednocześnie pracownikiem Towarzystwa.

Prezes zarządu Towarzystwa – Pan Tomasz Korab jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej CERES DI.

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych, takich samych jak inni Dystrybutorzy.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu powierzono, na podstawie umowy, 1 lipca 2021 roku, Tectona. Członkowie Zarządu Towarzystwa: Pan Tomasz Korab, Pan Kamil Chylak i Pan Jakub Liebhart – są jednocześnie akcjonariuszami Tectona.

W wyniku powierzenia Tectona świadczenia usług księgowych na rzecz Funduszu, sytuacja Funduszu i Uczestników nie pogorszy się. Wynegocjowane przez Towarzystwo z Tectona stawki wynagrodzenia Tectona są niższe od stawek wynagrodzenia podmiotu świadczącego przedmiotowe usługi do tej pory. W przyszłości do zapewnienia rynkowych stawek

wynagrodzenia Tectona wykorzystywany będzie mechanizm polegający na tym, że stawki wynagrodzenia Tectona za świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu będą obniżane do średnich stawek pobieranych przez Tectona od wszystkich funduszy inwestycyjnych o charakterze rynkowym obsługiwanych przez Tectona. Dodatkowo umowa o świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu zobowiązuje Tectona do przekazywania informacji o istotnych nieprawidłowościach świadczeniu usług na rzecz Funduszu do Towarzystwa oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Poza powyższym według najlepszej wiedzy Funduszu, na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zachodzi konflikt interesów między członkami poszczególnych jego organów ani pomiędzy organami Towarzystwa jako takimi.

11. Wynagrodzenia i świadczenia w Towarzystwie

11.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa oraz przyznanych tym osobom przez Towarzystwo i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez takie osoby w każdym charakterze na rzecz Towarzystwa lub jego podmiotów zależnych

W 2021 roku Towarzystwo wypłaciło członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz zarządzającemu Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2.334.308,45 (słownie: dwa miliony trzysta trzydzieści cztery tysiące trzysta osiem 45/100) PLN brutto. Z kwoty tej na Zarząd i zarządzającego Funduszem przypadło 2.181.308,45 (słownie: dwa miliony sto osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta osiem 45/100) PLN brutto, a na Radę Nadzorczą 153.000,00 (słownie: sto pięćdziesiąt trzy tysiące) PLN brutto.

Towarzystwo nie przyznało tym osobom świadczeń: w naturze, warunkowych ani odroczonego, które nie zostałyby wskazane w kwotach wskazanych powyżej. Wszystkie wynagrodzenia były wypłacane bez udziału podmiotów zależnych.

11.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Towarzystwo lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa

Towarzystwo nie wydzielało ani nie gromadziło i nie będzie wydzielało lub gromadziło jakichkolwiek kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla członków organów zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa.

12. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych Towarzystwa

12.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

W zakresie dotyczącym członków Zarządu Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Funkcja	Dzień powołania	Początek kadencji	Koniec kadencji
Tomasz Mariusz Korab	Prezes Zarządu	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
Kamil Dominik Chylak	Członek Zarządu	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
Jakub Albert Liebhart	Członek Zarządu	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026

Źródło: Towarzystwo

W zakresie dotyczącym członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Funkcja	Dzień powołania	Początek kadencji	Koniec kadencji
Jerzy Tadeusz Kobyliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
Krzysztof Fąferek	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
Paweł Gricuk	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
Andrzej Jan Puncewicz	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
Radosław Koszewski	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026

Źródło: Towarzystwo

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

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie zawierało i nie będzie zawierało z członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa jakichkolwiek umów określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

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

W Towarzystwie nie działa także komitet wynagrodzeń.

Towarzystwo nie jest jednostką zainteresowania publicznego, dlatego dla Towarzystwa nie powołano komitetu audytu.

Ze względu na fakt, że zgodnie z Ustawą o Biegłych Rewidentach jednostkami zainteresowania publicznego są w szczególności publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte, Towarzystwo w ramach Rady Nadzorczej, jako organ Funduszu, utworzyło komitet audytu dla Funduszu.

Komitet audytu składa się z członków wybranych przez Radę Nadzorczą ze swojego grona.

W skład komitetu audytu wchodzi: Pan Paweł Gricuk jako przewodniczący komitetu, oraz Pan Andrzej Puncewicz i Pan Krzysztof Fąferek jako członkowie komitetu audytu.

Przewodniczący komitetu audytu Pan Paweł Gricuk oraz członek komitetu audytu Pan Andrzej Punczewicz spełniają kryteria niezależności określone w artykule 129 ustęp 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach, zaś wszyscy członkowie komitetu audytu spełniają kryterium wiedzy i umiejętności wskazane w artykule 129 ustęp 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Przewodniczący komitetu audytu Pan Paweł Gricuk oraz członek komitetu audytu Pan Andrzej Punczewicz spełniają wymóg wskazany w artykule 129 ustęp 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach, tj. posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub rewizji sprawozdań finansowych.

Komitet Audytu wykonuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przepisów Ustawy o Biegłych Rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także postanowień Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Członkowie Komitetu Audytu powoływani są przez Radę Nadzorczą Towarzystwa spośród jej członków. Komitet Audytu wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, a pracami Komitetu Audytu kieruje Przewodniczący. Posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się w miarę potrzeb, jednakże co najmniej dwa razy w roku kalendarzowym przed opublikowaniem przez Fundusz sprawozdań finansowych.

Do zadań komitetu audytu należy w szczególności monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, wykonywania czynności rewizji finansowej, kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób nadanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej, dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem, opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, określanie procedury wyboru firmy audytorskiej, przedstawianie rekomendacji i przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej.

Dodatkowo do zadań komitetu audytu należy uzgadnianie zasad przeprowadzania czynności przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wyrażanie opinii o sprawozdaniu finansowym i poddanie rozwiązania umowy z podmiotem uprawnionym do badań sprawozdań finansowych ocenie Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Powyższe obowiązki realizowane są w ramach posiedzeń Komitetu Audytu i spotkań Członków Komitetu Audytu z wyznaczonymi pracownikami Towarzystwa odpowiedzialnymi za przedmiotowe obszary, a także w toku dodatkowych czynności wykonywanych przez Członków Komitetu, polegających w szczególności na analizie dokumentów i raportów przekazywanych przez poszczególne jednostki organizacyjne Towarzystwa zarówno bezpośrednio Komitetowi Audytu, jak i Radzie Nadzorczej Towarzystwa. Rada Nadzorcza otrzymuje m.in. kwartalne sprawozdania w zakresie wdrożonego w Towarzystwie systemu zarządzania ryzykiem, półroczne oceny adekwatności, efektywności i skuteczności systemu kontroli wewnętrznej, czy roczne sprawozdania z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem. Działania podejmowane przez Komitet Audytu mogą skutkować wydaniem zaleceń i rekomendacji dotyczących sposobu funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem i audytu wewnętrznego. Protokoły z posiedzeń Komitetu Audytu wraz z wnioskami, zaleceniami i rekomendacjami przekazywane są Radzie Nadzorczej na jej najbliższym posiedzeniu oraz Zarządowi Towarzystwa.

Monitorowanie przez Komitet Audytu czynności rewizji finansowej przez biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Funduszu odbywa się poprzez analizę procesu badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu, na podstawie dokumentów i wyjaśnień przedstawianych przez firmę audytorską w toku wykonywania powyższych czynności i po ich zakończeniu. Wśród działań podejmowanych przez Komitet Audytu w celu realizacji obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, znajdują się w szczególności spotkania Przewodniczącego Komitetu Audytu z biegłym rewidentem przed wydaniem sprawozdania lub raportu i udzielanie przez biegłego rewidenta wyjaśnień co do wniosków, zastrzeżeń lub wątpliwości zgłoszonych przez Komitet Audytu, jeśli takie się pojawią. W trakcie spotkania Przewodniczący Komitetu Audytu udziela również wyjaśnień biegłemu rewidentowi odnośnie do wszelkich wątpliwości bądź pytań zidentyfikowanych podczas realizowania czynności rewizji finansowej.

12.4. **Oświadczenie, czy Towarzystwo stosuje procedury ładu korporacyjnego mające do niego zastosowanie**

Towarzystwo podjęło decyzję o wdrożeniu Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego 22 lipca 2014 roku.

Towarzystwo stosuje Zasady z uwzględnieniem zasady proporcjonalności, dlatego:

- 1) Towarzystwo nie stosuje Zasady z § 8 ustęp 4 w odniesieniu do zapewnienia możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach Walnego Zgromadzenia – z uwagi na fakt, że akcjonariuszami Towarzystwa są tylko osoby fizyczne, a ich liczba jest niewielka i nie zidentyfikowano i nie przewiduje się problemów w zorganizowaniu posiedzenia w przystępnym terminie oraz miejscu,
- 2) Towarzystwo nie stosuje Zasady z § 22 w odniesieniu do kryterium komitetu audytu – gdyż w ocenie Towarzystwa byłoby to nieproporcjonalne do skali, charakteru działalności oraz jej specyfiki.

- 12.5. **Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów zarządzających i nadzorczych oraz składu komisji (o ile decyzja taka została już podjęta przez organ zarządzający lub nadzorczy lub zgromadzenie udziałowców)**

Towarzystwo nie ma informacji na temat potencjalnych istotnych zmian w obszarze ładu korporacyjnego.

13. **Pracownicy Towarzystwa**

13.1. **Posiadane akcje i opcje na akcje**

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba posiadanych akcji Towarzystwa (według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu)	Liczba posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu)
Tomasz Korab	Prezes Zarządu	50.000	50.000
Kamil Chylak	Członek Zarządu	0	0
Jakub Liebhart	Członek Zarządu	0	0
Jerzy Kobyliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	546.000	546.000
Krzysztof Fąferek	Członek Rady Nadzorczej	546.000	546.000
Paweł Gricuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Andrzej Puncewicz	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Radosław Koszewski	Członek Rady Nadzorczej	165.000	165.000
Marek Olewiecki	Zarządzający Funduszem	0	0

Źródło: Towarzystwo

Żadna ze wskazanych wyżej osób nie posiada ani nie jest uprawniona do opcji na akcje Towarzystwa.

14. **Główni akcjonariusze Towarzystwa**

- 14.1. **W zakresie znanym Towarzystwu, imiona i nazwiska (nazwy) osób innych niż członkowie organów zarządzających lub nadzorczych, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale Towarzystwa lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Funduszu, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób na dzień opublikowania Prospektu, a w przypadku braku takich osób – odpowiednie oświadczenie potwierdzające ten fakt**

Na dzień opublikowania Prospektu istotnym akcjonariuszem Towarzystwa, który nie jest członkiem żadnego z jego organów, jest pan Grzegorz Waluszewski. Posiada on 546.000 akcji Towarzystwa, uprawniających do 546.000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Powyższe stanowi 29,47% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, dające 29,47% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Towarzystwo nie identyfikuje innych znaczących akcjonariuszy niebędących członkami organów zarządzających/nadzorczych, przy czym za znaczących Towarzystwo uznaje tylko tych akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% akcji Towarzystwa lub którzy są uprawnieni z akcji dających co najmniej 5% głosów na jego walnym zgromadzeniu.

- 14.2. **Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Towarzystwa posiadają odmienne prawa głosu, lub odpowiednie oświadczenie, że takie prawa głosu nie istnieją**

Nie istnieją akcje uprzywilejowane co do prawa głosu na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

- 14.3. **W zakresie, w jakim znane jest to Towarzystwu, wskazanie, czy bezpośrednim lub pośrednim właścicielem Towarzystwa jest inny podmiot bądź czy Towarzystwo jest bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez inny podmiot, oraz wskazać ten podmiot, który jest właścicielem Towarzystwa lub który go kontroluje, a także opisać charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu**

Według wiedzy Towarzystwa, nie jest ono bezpośrednio kontrolowane przez inny podmiot. Znaczący akcjonariusze Towarzystwa zostali wskazani w Rozdziale III. punkty 13.1. i 14.1.

14.4. Opis wszelkich znanych Towarzystwu ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa

Towarzystwu nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

15.1. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi (które do tych celów są określone w standardach przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady (2)), które Fundusz zawarł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi i do daty Prospektu, muszą zostać ujawnione, w stosownych przypadkach, zgodnie z odpowiednim standardem przyjętym na mocy rozporządzenia (WE) nr 1606/2002

Nie ma zastosowania. Fundusz nie posiadał i nie posiada podmiotów powiązanych.

16. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu i Towarzystwa, ich sytuacji finansowej oraz zysków i strat

16.1. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Funduszu, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

16.1.1. Historyczne informacje finansowe Funduszu

16.1.1.1. Historyczne informacje finansowe Funduszu, zbadane przez biegłego rewidenta, obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe (lub okres od początku działalności Funduszu, jeżeli jest krótszy), jak również sprawozdanie z badania za każdy rok

16.1.1.2. Zmiana dnia bilansowego Funduszu

Fundusz nie dokonał zmiany dnia bilansowego w okresie, za który wymagane są historyczne informacje finansowe.

16.1.1.3. Standardy rachunkowości Funduszu

Fundusz prowadzi rachunkowość zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości i Rozporządzenia w sprawie Rachunkowości.

16.1.1.4. Zmiana ram rachunkowości Funduszu

Fundusz nie dokonał ani nie planuje zmiany ram rachunkowości.

16.1.1.5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Funduszu

Fundusz nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

16.1.1.6. Data informacji finansowych Funduszu

Informacje finansowe Funduszu są przygotowane na dzień 31 grudnia 2021 roku.

16.1.2. Śródroczne i inne informacje finansowe Funduszu

W zakresie śródrocznych informacji finansowych, Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe, a także raporty kwartalne. Ostatnie śródroczne dane finansowe Emitenta pochodzą ze sprawozdania za II kwartał 2022 roku i są przedstawione w tabelach poniżej.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za 2 kwartał 2022 roku (nieaudytowane), opublikowane na stronie internetowej www.eitfi.pl w dniu 4 sierpnia 2022 r. zostało włączone do Prospektu poprzez odniesienie:

<https://www.eitfi.pl/download/735ddec196a9ca5745co5becoeaa4bf9>

W tabelach poniżej przedstawiono śródroczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, (wszystkie przedstawione poniżej dane zostały ujęte w tys. PLN, z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANCI, które zostały podane w PLN):

Wybrane dane z bilansu Funduszu wg stanu na dzień 30.06.2022 r., 30.06.2021 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU	2022-06-30* w tys. PLN	2021-06-30* w tys. PLN
I. Aktywa	4 430	7 682
II. Zobowiązania	53	242
III. Aktywa netto (I - II)	4 377	7 440
IV. Kapitał funduszu	2 194	4 345
V. Dochody zatrzymane	2 131	1 613
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52	1 482
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 377	7 440
VIII. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	3 321	4 718
IX. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 317,91	1 576,85

Źródło:

(*) raport kwartalny Funduszu za II kw. 2022 r. (dane niepodlegające przeglądowi audytora).

Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 30.06.2022 r., 30.06.2021 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30*	od 2021-01-01 do 2021-06-30*
I. Przychody z lokat	94	144
II. Koszty funduszu	210	560
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	79	146
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	33	414
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	60	-270
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-491	1 741
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-431	1 471

Źródło:

(*) raport kwartalny Funduszu za II kw. 2022 r. (dane zaprezentowane narastająco, niepodlegające przeglądowi audytora).

Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 30.06.2022 r., 30.06.2021 r.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30*			2021-06-30*		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansow y w tys.	Procento wy udział w aktywach ogółem	Warto ść wg ceny nabyci a w tys.	Warto ść wg wyceny na dzień bilanso wy w tys.	Procento wy udział w aktywac h ogółem
Akcje	3 788	3 839	86,66%	4 585	6 073	79,05%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-

	2022-06-30*			2021-06-30*		
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 788	3 839	86,66%	4 585	6 073	79,05%

Źródło:

(*) raport kwartalny Funduszu za II kw. 2022 r. (dane zaprezentowane narastająco, niepodlegające przeglądowi audytora).

16.1.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Funduszu

16.1.3.1. Historyczne roczne informacje finansowe

Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Na dzień zatwierdzenia Prospektu ostatnie zbadane przez audytora dane finansowe Funduszu pochodzą z jego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień bilansowy 31 grudnia 2021 roku.

W tabelach poniżej przedstawiono najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, (wszystkie przedstawione poniżej dane zostały ujęte w tys. PLN, z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANCI, które zostały podane w PLN):

Wybrane dane z bilansu Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2021 r., 31.12.2020 r. oraz 31.12.2019 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU	2021-12-31* w tys. PLN	2020-12-31** w tys. PLN	2019-12-31*** w tys. PLN
I. Aktywa	5 905	6 464	2 771
II. Zobowiązania	75	285	46
III. Aktywa netto (I - II)	5 830	6 179	2 725
IV. Kapitał funduszu	2 744	4 555	2 413
V. Dochody zatrzymane	2 472	461	72
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	614	1 163	240
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	5 830	6 179	2 725
VIII. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	3 719	4 878	2 432
IX. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 567,57	1 266,70	1 120,39

Źródło:

(*) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2021 r. (dane zbadane przez audytora).

(**) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2020 r. (dane zbadane przez audytora).

(***) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2019 r. (dane zbadane przez audytora).

Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2021 r., 31.12.2020 r. oraz 31.12.2019 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2021-01-01 do 2021-12-31*	od 2020-01-01 do 2020-12-31**	od 2018-12-04 do 2019-12-31***
I. Przychody z lokat	219	126	115
II. Koszty funduszu	836	679	330
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	280	257	171
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	556	422	159
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-337	-296	-44
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 799	1 608	356
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	1 462	1 312	312

Źródło:

(*) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2021 r. (dane zbadane przez audytora).

(**) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2020 r. (dane zbadane przez audytora).

(***) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2019 r. (dane zbadane przez audytora).

Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2021 r., 31.12.2020 r. oraz 31.12.2019 r.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2021-12-31*			2020-12-31**			2019-12-31***		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 005	5 620	95,17%	4 577	5 740	88,79%	1 992	2 233	80,58%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	5 005	5 620	95,17%	4 577	5 740	88,79%	1 992	2 233	80,58%

Źródło:

(*) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2021 r. (dane zbadane przez audytora).

(**) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2020 r. (dane zbadane przez audytora).

(***) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2019 r. (dane zbadane przez audytora).

W ciągu trzech lat od dnia zatwierdzenia Prospektu Fundusz sporządził następujące roczne sprawozdania finansowe:

- 1) Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/SF2021Y.
- 2) Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/SF2020Y.

3) Roczne sprawozdanie finansowe za okres od 4 grudnia 2018 roku do 31 grudnia 2019 roku – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/leasfiz/SF2019Y.

16.1.3.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie dotyczących Funduszu, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie występują inne informacje zbadane przez biegłych rewidentów.

16.1.3.3. W przypadku, gdy informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Funduszu zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło informacji oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta.

Nie ma zastosowania.

16.1.4. Informacje finansowe pro forma Funduszu

Nie dotyczy. Fundusz nie ma obowiązku sporządzania ani nie sporządza informacji finansowych *pro forma*.

16.1.5. Polityka dywidendowa Funduszu

16.1.5.1. Opis polityki Funduszu odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu (dywidendy) bez umorzenia Certyfikatów.

16.1.5.2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, skorygowana w przypadku zmiany liczby akcji emitenta w celu umożliwienia dokonania porównania

Nie ma zastosowania. Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu (dywidendy) bez umorzenia Certyfikatów.

16.1.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe względem Funduszu

Według wiedzy Funduszu w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się przeciwko Funduszowi żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Funduszu, jak również nie istnieją okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takiego postępowania przeciwko Funduszowi.

16.1.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu

W opinii Emitenta, poza zmianami opisanymi w Rozdziale III. punkt 6.1.1. od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdanie finansowe (obejmującego okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku) lub śródroczne informacje finansowe (obejmującego okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku) nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji finansowej Funduszu.

16.2. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Towarzystwa, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

16.2.1. Historyczne informacje finansowe Towarzystwa

16.2.1.1. Historyczne informacje finansowe Towarzystwa, zbadane przez biegłego rewidenta, obejmujące ostatnie trzy lata obrotowe (lub okres od początku działalności Towarzystwa, jeżeli jest krótszy), jak również sprawozdanie z badania za każdy rok

16.2.1.2. Zmiana dnia bilansowego Towarzystwa

Towarzystwo nie dokonało zmiany dnia bilansowego w okresie, za który wymagane są historyczne informacje finansowe.

16.2.1.3. Standardy rachunkowości Towarzystwa

Towarzystwo prowadzi rachunkowość zgodnie z Ustawą o Rachunkowości oraz wydanymi do niej przepisami wykonawczymi.

W zakresie nieobjętym Ustawą o Rachunkowości Towarzystwo może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez Komitet Standardów Rachunkowości. Stosowanie krajowych standardów rachunkowości nie może być sprzeczne z Ustawą o Rachunkowości ani z przepisami wykonawczymi.

W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, Towarzystwo może stosować Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w Towarzystwie powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przez sporządzaniu sprawozdania finansowego.

16.2.1.4. Zmiana ram rachunkowości Towarzystwa

Nie miała miejsca zmiana ram rachunkowości Towarzystwa. Zmiana taka nie jest także planowana ani przewidywana.

16.2.1.5. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Towarzystwa

Towarzystwo nie przygotowywało ani nie było zobowiązane do przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

16.2.1.6. Data informacji finansowych Towarzystwa

Dniem bilansowym Towarzystwa jest ostatni dzień roku. Ostatnim dniem bilansowym przed dniem zatwierdzenia Prospektu był 31 grudnia 2021 roku i na ten dzień przygotowano zostały informacje finansowe Towarzystwa.

16.2.2. Śródroczne i inne informacje finansowe Towarzystwa

W Prospekcie zamieszczono roczne zbadane sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2021. Są to najnowsze/ ostatnie dostępne dane finansowe na dzień zatwierdzenia Prospektu. Z tego względu w Prospekcie nie są zamieszczane starsze, śródroczne dane finansowe Towarzystwa.

16.2.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Towarzystwa

16.2.3.1. Historyczne roczne informacje finansowe Towarzystwa

Do Prospektu przez odniesienie zostają włączone następujące sprawozdania finansowe Towarzystwa:

- 1) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>,
- 2) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2020 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2020.pdf>,
- 3) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2019 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2019.pdf>,

16.2.3.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie dotyczących Towarzystwa, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie występują inne informacje zbadane przez biegłych rewidentów.

16.2.3.3. W przypadku gdy informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Towarzystwa zbadanych przez biegłego rewidenta, należy podać źródło informacji oraz wskazać, że nie zostały one zbadane przez biegłego rewidenta.

Nie ma zastosowania.

16.2.4. Informacje finansowe pro forma Towarzystwa

Nie dotyczy. Towarzystwo nie ma obowiązku sporządzania ani nie sporządza informacji finansowych *pro forma*.

16.2.5. Polityka dywidendowa Towarzystwa

16.2.5.1. Opis polityki Towarzystwa odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie

Towarzystwo nie posiada odrębnego dokumentu zawierającego opis polityki dywidendowej. Możliwość wypłaty dywidendy wynika z przepisów prawa powszechnie obowiązującego oraz z wytycznych KNF.

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, dywidenda nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie ze Stanowiskiem KNF w sprawie polityki dywidendowej w 2022 r., możliwość wypłaty dywidendy powinna być uzależniona od szeregu czynników. I tak:

Kwotę w wysokości nie wyższej niż 75% zysku netto za 2021 r. mogą wypłacić towarzystwa funduszy inwestycyjnych spełniające jednocześnie poniższe kryteria:

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych w 2021 roku oraz w okresie od początku 2022 roku do dnia podjęcia uchwały o podziale zysku za 2021 rok nie naruszyło ustawowych przepisów dotyczących wymogów kapitałowych,
- towarzystwo funduszy inwestycyjnych otrzymało ostatnią ocenę końcową BION 1 albo 2,

- podejmowane działania, w tym sposób podziału zysku, nie spowodują zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych aktywów płynnych, pomniejszonych o wartość posiadanych akcji własnych, poniżej poziomu stanowiącego 150% obowiązującego towarzystwo wymogu kapitałowego. Przy czym w przypadku towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządza funduszami zdefiniowanej daty zgodnie z ustawą o pracowniczych planach kapitałowych, podział zysku nie może jednocześnie powodować zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo aktywów płynnych, pomniejszonych o wartość posiadanych akcji własnych, poniżej poziomu stanowiącego 150% wymogu wynikającego z art. 59 ust. 1 pkt 2 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych,
- podział zysku nie będzie skutkował zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 1,5, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

Kwotę w wysokości nie wyższej niż 100% zysku netto za 2021 r. mogą wypłacić towarzystwa funduszy inwestycyjnych spełniające jednocześnie kryteria wskazane w tiret 1-3 powyżej, a dodatkowo jeżeli podział zysku nie będzie skutkował zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 2, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

Aby wypłacić dywidendę w wysokości wyższej niż zysk netto za 2021 r., towarzystwo powinno spełniać kryteria wskazane w tiret 1-3 powyżej, mieć ocenę końcową BION 1, a podział zysku nie może skutkować zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 2,5, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

Zgodnie ze wskazanym stanowiskiem KNF, towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy podejmowaniu decyzji dotyczącej wysokości wypłaty powinny uwzględniać:

- dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2021 rok, tak, aby sposób podziału zysku nie miał wpływu na możliwość spełniania wymogów kapitałowych w kolejnych miesiącach,
- wysokość wyniku finansowego z bieżącego roku,
- zgłoszone w okresie od dnia podjęcia ostatniej uchwały o podziale zysku roszczenia uczestników funduszy inwestycyjnych wobec towarzystwa w związku z nienależytym zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.

16.2.5.2. **Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, skorygowana w przypadku zmiany liczby akcji emitenta w celu umożliwienia dokonania porównania**

W okresie objętym prezentowanymi historycznymi informacjami finansowymi, Towarzystwo nie wypłacało dywidendy.

16.2.6. **Postępowania sądowe i arbitrażowe względem Towarzystwa**

Według wiedzy Towarzystwa w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się przeciwko Towarzystwu żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Towarzystwa, jak również nie istnieją okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie takiego postępowania przeciwko Towarzystwu.

16.2.7. **Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa**

W opinii Towarzystwa, poza zmianami opisanymi w Rozdziale III. punkt 18., od końca ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdanie finansowe (obejmującego okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku), nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji finansowej Towarzystwa.

17. **Dodatkowe informacje dotyczące Funduszu**

17.1. **Kapitał zakładowy**

17.1.1. **Kwota wyemitowanego kapitału**

Fundusz nie posiada kapitału zakładowego.

Według stanu na dzień 29 lipca 2022 roku istniało 3.321 Certyfikatów. Do dnia 29 lipca 2022 roku Fundusz wyemitował 9.416 Certyfikatów oraz dokonał wykupu i umorzenia 6.095 Certyfikatów. Wszystkie Certyfikaty istniejące na dzień 29 lipca 2022 roku były w pełni opłacone.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Wszystkie dotychczas wyemitowane Certyfikaty są przedmiotem obrotu na Rynku Regulowanym – rynku podstawowym organizowanym przez GPW.

Wszystkie Certyfikaty zostały opłacone środkami pieniężnymi.

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

17.1.2. Liczba, wartość księgową i wartość nominalną Certyfikatów w posiadaniu Funduszu lub innych osób w jego imieniu bądź w posiadaniu podmiotów zależnych Funduszu

Fundusz nie posiada bezpośrednio lub pośrednio Certyfikatów. Fundusz nie posiada Certyfikatów przez jakiegokolwiek inne osoby działające w jego imieniu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

17.1.3. Liczba wszelkich zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem warunków, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Nie ma zastosowania. Fundusz nie emituje papierów wartościowych inkorporujących prawo do zamiany lub wymiany na Certyfikaty lub subskrypcji Certyfikatów.

17.1.4. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub o zobowiązaniu do podwyższeniach kapitału, a także o dotyczących ich warunkach

Nie ma zastosowania. Fundusz nie posiada kapitału zakładowego.

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

Nie ma zastosowania. Fundusz nie jest członkiem grupy.

17.1.6. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Nie ma zastosowania. Fundusz nie posiada kapitału zakładowego.

17.2. Akt założycielski i umowa Emitenta

17.2.1. Rejestr, numer wpisu do rejestru oraz krótki opis przedmiotu i celów działalności Funduszu oraz miejsce, w którym można znaleźć te pozycje w aktualnym Statucie

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Rejestrowy (Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy) pod numerem RFI 1620.

Zgodnie z postanowieniami artykułu 3 ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia Certyfikatów w Papierach Wartościowych określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Zgodnie z artykułem 16 ustęp 1 Statutu, celami inwestycyjnymi Funduszu są osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, o których mowa w zdaniu poprzednim.

17.2.2. W przypadku gdy istnieje więcej niż jedna klasa istniejących akcji, opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdą klasą

Nie ma zastosowania. Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

17.2.3. Krótki opis wszelkich postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem. Dodatkowo, Fundusz nie jest zależny także od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów lub Zgromadzeniu Inwestorów (artykuł 4 ustęp 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych).

18. Istotne umowy Towarzystwa

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających publikację Prospektu, Towarzystwo uznaje jako istotne z punktu widzenia rozwoju działalności nabycie przez Towarzystwo akcji CERES Dom Inwestycyjny S.A. (dawniej EFIX Dom Maklerski S.A.).

W dniu 19 marca 2020 roku nastąpiło podpisanie umów sprzedaży akcji pomiędzy dotychczasowymi kluczowymi akcjonariuszami CERES Dom Inwestycyjny S.A. a Towarzystwem. Podpisanie umów zostało poprzedzone brakiem sprzeciwu Komisji Nadzoru Finansowego co do przedmiotowej transakcji. W konsekwencji od tego dnia Towarzystwo stało się akcjonariuszem dominującym CERES Dom Inwestycyjny S.A., posiadając 90,01% udziału w kapitale oraz 94,31% udziału w głosach. W dniu 20 marca 2020 roku Towarzystwo ogłosiło wezwanie do sprzedaży pozostających w obrocie akcji CERES Dom Inwestycyjny S.A. z zamiarem osiągnięcia 100% udziałów w kapitale. Cena w wezwaniu wynosiła 3,05 złotych za akcję. Dla zapewnienia możliwości kontynuowania działań restrukturyzacyjnych CERES Dom Inwestycyjny S.A., dokonania przez nowy zarząd CERES Dom Inwestycyjny S.A. (który objął swoje funkcje z dniem 20 marca 2020 roku) przeglądu dotychczasowej działalności oraz opracowania i wdrożenia strategii dalszego rozwoju CERES Dom Inwestycyjny S.A., Towarzystwo udzieliło

CERES Dom Inwestycyjny S.A. darowizny w kwocie 1.000.000,00 złotych. Dodatkowo w dniu 17 czerwca 2020 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „K” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. Akcje zostały objęte w wykonaniu praw wynikających z imiennych warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 14/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFIX Dom Maklerski S.A. W dniach 13 – 16 lipca 2020 roku został przeprowadzony przymusowy wykup wszystkich pozostałych, tj. 67.381 akcji CERES Dom Inwestycyjny S.A. po cenie 3,89 zł za akcję. W dniu 8 października 2020 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „L” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 16 lutego 2021 roku Towarzystwo objęło 130.000 akcji zwykłych imiennych serii „Ł” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 15 lipca 2021 roku Towarzystwo objęło warrantów subskrypcyjne uprawniające do objęcia 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „M”, tego samego dnia Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „M” o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 11 października 2021 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „N” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 19 stycznia 2022 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „P” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 28 kwietnia 2022 roku Towarzystwo objęło 200.000 akcji zwykłych imiennych serii „R” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. Aktualnie Towarzystwo jest jedynym akcjonariuszem CERES Dom Inwestycyjny S.A.

Inwestycja w nabycie i rozwój CERES Dom Inwestycyjny S.A. została oceniona przez Towarzystwo jako istotna ze względu na wartość transakcji i zaangażowanych w nią środków.

19. Dostępne dokumenty

W okresie ważności Prospektu na stronie internetowej Funduszu www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz można zapoznawać się z następującymi dokumentami:

- 1) Prospektem, Suplementami i Komunikatami Aktualizującymi;
- 2) aktualnym Statutem;
- 3) aktualnymi Informacjami dla Klienta;
- 4) aktualnymi Kluczowymi Informacjami dla Inwestorów;
- 5) sprawozdaniami finansowymi Funduszu,
- 6) raportami bieżącymi i okresowymi Funduszu.

Informacje zamieszczone na wskazanej stronie internetowej nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez właściwy organ nadzoru (KNF), chyba że informacje takie zostały włączone do Prospektu poprzez odniesienie do nich.

20. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna

20.1. Zagadnienia ogólne

20.1.1. Cel inwestycyjny i sposób jego realizowania

Celem inwestycyjnym Emitenta jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Emitent nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak podejmuje wszelkie działania, aby cel inwestycyjny osiągnąć.

Cel inwestycyjny osiągany jest przez prowadzenie polityki inwestycyjnej, którą ogólnie można określić jako strategią funduszu akcji spółek publicznych. Lokaty Funduszu koncentrują się więc na udziale w kapitale zakładowym spółek notowanych na rynku zorganizowanym.

Polityka inwestycyjna prowadzona jest zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem.

20.1.2. Opis polityki inwestycyjnej Funduszu

Katalog dopuszczalnych lokat

Fundusz może dokonywać lokat w:

- 1) Papiery Wartościowe,
- 2) Waluty Obce,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) Towarowe Instrumenty Pochodne
– pod warunkiem, że są zbywalne.

Ponadto Fundusz może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych,
- 2) jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Niezależnie od powyższego, Fundusz może lokować Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Zasady dywersyfikacji lokat

Fundusz stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat/ limity inwestycyjne:

- 1) Udziałowe Papiery Wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto i więcej niż 120% Wartości Aktywów Netto;
- 2) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto;
- 3) Udziałowe Papiery Wartościowe niedopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto;
- 4) Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów,
- 5) W zakresie Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez spółki oraz wierzycelności wobec spółek, Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez Spółki Prywatne oraz wierzycelności wobec Spółek Prywatnych,
- 6) W przypadku, gdy spółka, która wyemitowała Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, lub której wierzycelności wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, utraci status Spółki Prywatnej, Fundusz zobowiązany jest zbyć Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tę spółkę lub wierzycelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej. Pozostawanie w portfelu inwestycyjnym Funduszu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez tę spółkę, która utraciła status Spółki Prywatnej, lub wierzycelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej nie będzie stanowiło naruszenia ograniczenia inwestycyjnego, o którym mowa w punkcie 5),
- 7) Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów, z zastrzeżeniem, że tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden fundusz o charakterze ETF (ang. – *Exchange traded fund*) nie mogą stanowić więcej niż 5% wartości Aktywów,
- 8) ograniczeń, o których mowa w punkcie 7), nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD,
- 9) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza,
- 10) Waluta Obca jednego państwa lub Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu,
- 11) Fundusz może lokować nie więcej niż 50% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Kryteria doboru lokat

Przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej uwzględniany jest cel inwestycyjny Funduszu, a także przepisy obowiązującego prawa i najlepiej pojęty interes Uczestników.

Fundusz realizuje politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych.

Ryzyka związane z prowadzeniem polityki inwestycyjnej, w tym stosowanych technik inwestycyjnych, zostały opisane w Rozdziale II – Czynniki Ryzyka.

Decyzje dotyczące selekcji i alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej.

Selekcja i alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:

- 1) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
 - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,

- b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - c) ryzyka kredytowego emitenta, w tym oczekiwana zmiana w poziomie ryzyka kredytowego,
 - d) oferowanych zabezpieczeń,
 - e) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
- 2) dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:
- a) sytuacji sektora lub branży emitenta,
 - b) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyka działalności emitenta,
 - d) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka;
- 3) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:
- a) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów,
 - b) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
 - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem,
- 4) dla Walut Obcych:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
- 5) dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
- a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
 - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
- 6) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
- a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
 - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
- 7) dla depozytów:
- a) oferowanego oprocentowania,
 - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.

Zaciąganie kredytów i pożyczek

Fundusz może zaciągać pożyczki i kredyty wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych.

Kredyty i pożyczki mogą być zaciągane w celu pozyskania środków na inwestycje lub w celu obsługi bieżących zobowiązań.

Przy zaciąganiu pożyczek i kredytów Fundusz będzie brał pod uwagę koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek, oraz możliwość osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji dokonanych za środki pozyskane tytułem pożyczki lub kredytu przewyższającej te koszty.

Łączna wartość zobowiązań z tytułu pożyczek i kredytów nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, przy czym w przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.

Emitowanie obligacji

Obligacje mogą być emitowane w celu pozyskania środków na inwestycje lub w celu obsługi bieżących zobowiązań.

Przy emitowaniu obligacji Fundusz będzie brał pod uwagę koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta, oraz możliwość osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji dokonanych za środki pozyskane tytułem wyemitowanych obligacji przewyższającej te koszty.

Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.

Udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji

Zgodnie ze Statutem, Fundusz nie może udzielać pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

Pożyczka papierów wartościowych

Fundusz może udzielać pożyczek papierów wartościowych, jak również zaciągać takie pożyczki.

Brak zgody Zgromadzenia Inwestorów na podejmowanie decyzji inwestycyjnych

Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów niezależnie od ich wartości.

20.1.3. **Dźwignia finansowa, Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne**

Okoliczności powstania dźwigni finansowej

Źródłem dźwigni finansowej Funduszu może być:

- 1) zaciągnięcie przez Fundusz pożyczek lub kredytów w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych,
- 2) emitowanie przez Fundusz obligacji,
- 3) zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego,
- 4) zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego.

Maksymalny poziom dźwigni finansowej, pomiar limitów dźwigni finansowej

Fundusz dokonuje pomiaru dźwigni finansowej wyrażonej jako stosunek między Ekspozycją AFI (obliczoną metodą brutto oraz metodą zaangażowania) a Wartością Aktywów Netto. Maksymalny limit Ekspozycji AFI, wyliczony metodą zaangażowania w rozumieniu artykułu 8 Rozporządzenia 231/2013, nie może przekroczyć 200% Wartości Aktywów Netto.

Zaciąganie przez Fundusz pożyczek lub kredytów w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, emitowanie przez Fundusz obligacji

Fundusz w toku prowadzonej działalności, a w szczególności dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, z zastrzeżeniem akapitów poniższych.

Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.

W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.

Cel stosowania Instrumentów Pochodnych i Towarowych Instrumentów Pochodnych

Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane przez Fundusz: w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi.

Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.

Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Nabywanie Instrumentów Pochodnych

Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.

Zawieranie umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 zł w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 zł w chwili zawarcia transakcji,
- 2) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- 3) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Przedmiot lokat w Instrumenty Pochodne

Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:

- 1) kontrakty terminowe,
- 2) opcje,
- 3) kontrakty typu forward,
- 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
- 5) kontrakty na różnice kursowe,
- 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.

Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych

Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych, a w przypadku, gdy Bazę Instrumentów Pochodnych stanowi indeks – jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Instrumentu Pochodnego.

Warunki lokat w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Dokonanie lokaty w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wymaga spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:

- 1) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu Instrumentem Bazowym,
- 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym,
- 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena Instrumentu Bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna Instrumentu Bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży Instrumentu Bazowego,
- 4) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym.

Towarowe Instrumenty Pochodne

Przedmiot lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne

Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:

- 1) kontrakty terminowe,
- 2) opcje,
- 3) kontrakty typu forward,
- 4) kontrakty na różnice kursowe.

Brak dostawy fizycznej towarów

Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych w okresie, w którym:

- 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
- 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.

Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych

Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Pochodnego.

Ryzyka

Ryzyka ogólne dźwigni finansowej

Ryzyko dźwigni finansowej polega na możliwości osiągnięcia strat (w przypadku nietrafionych inwestycji) wielokrotnie większych niż w przypadku inwestycji, w których mechanizm dźwigni finansowej nie jest wykorzystywany.

Materializacja ryzyka dźwigni finansowej może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej od oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku Wartości Certyfikatu poniżej ceny emisyjnej Certyfikatu).

Ryzyka specyficzne dla zaciąganych: kredytów i pożyczek oraz emitowanych obligacji

Specyficznym ryzykiem związanym z zaciąganiem przez Fundusz kredytów i pożyczek oraz z emitowaniem obligacji jest ryzyko stopy procentowej. W przypadku zaciągnięcia długu ze zmiennym oprocentowaniem, możliwy będzie jego wzrost w przyszłości (na przykład w wyniku zmiany wskaźników, takich jak WIBOR). W przypadku zaciągnięcia długu ze stałym oprocentowaniem, w przypadku zmiany sytuacji powodowanej spadkiem wskaźników/ stop referencyjnych, dług taki stanie się mniej atrakcyjny/ bardziej kosztowny od zaciąganego później albo ze zaciąganego ze zmiennym oprocentowaniem.

Ryzyka specyficzne dla Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne,
- 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w ten sposób, że transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji,
- 5) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju.

Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.

Ryzyka specyficzne dla Towarowych Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne.

Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Towarowe Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych.

Zabezpieczenie i ponowne wykorzystanie Aktywów

Informacje podstawowe

Dokonując lokat, Fundusz:

- 1) stosuje Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych,
- 2) nie stosuje Transakcji Typu SWAP Przychodu Całkowitego.

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych:

- 1) transakcje odkupu,
- 2) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- 3) transakcje Buy Sell Back i Sell Buy Back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Transakcja odkupu oznacza transakcję regulowaną umową, przez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów lub towarów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednej strony jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla strony sprzedającej papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla strony kupującej papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez które Fundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla strony przekazującej papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla strony, której papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż Buy Sell Back lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno Sell Buy Back oznacza transakcję, w której Fundusz kupuje lub sprzedaje Papiery Wartościowe lub gwarantowane prawa do Papierów Wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup Papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, dla Funduszu kupującego Papiery Wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych zawierane są w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Zawieranie wzmiankowanych transakcji ma na celu efektywniejsze zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

Rodzaje Aktywów, limit, szacowane wykorzystanie limitu

Przedmiotem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Statut Funduszu nie określa maksymalnego odsetka zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych. Maksymalny odsetek zarządzanych Aktywów Funduszu, które mogą stanowić przedmiot Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych ograniczony jest łącznym limitem Ekspozycji AFI wynoszącym dla pomiaru metodą zaangażowania 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

W ocenie Towarzystwa, przedmiotem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych dokonywanych przez Fundusz może być od 0% do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu.

Kryteria wyboru kontrahentów

Przy dokonywaniu lokat Aktywów poprzez zawieranie Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w Transakcjach Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych będą podmioty nadzorowane, spełniające określone prawem normy ostrożnościowe z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD, w państwach członkowskich Unii Europejskiej nienależących do OECD.

Akceptowane zabezpieczenia

Akceptowanym zabezpieczeniem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD lub w Państwach Członkowskich nienależących do OECD.

Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelację zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

Wycena zabezpieczeń

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe. Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

Opis ryzyk

Z zawieraniem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych identyfikuje się następujące typy ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku błędów ludzkich, błędów systemów, nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia transakcji lub błędami systemów informatycznych uniemożliwiającym przeprowadzenie transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń operacyjnych związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym oraz podejmowanie odpowiednich działań zapobiegawczych oraz usprawniających procesy operacyjne,
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, charakteryzującego się niską płynnością,
- 3) ryzyko kontrahenta – ryzyko oznaczające możliwość poniesienia straty, skutkującej spadkiem wyceny certyfikatu inwestycyjnego, w wyniku niewywiązywania się kontrahenta z zobowiązań wynikających z zawartej transakcji; ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,
- 4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z możliwością poniesienia straty w wyniku przechowywania przez podmiot, któremu przekazano papiery wartościowe na zabezpieczenie na rachunku nie wyodrębnionym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe,
- 5) ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w jurysdykcjach określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji w sposób odmienny niż regulacje prawne, którym podlega fundusz.
- 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji przez kontrahenta Funduszu; ryzyko związane jest z brakiem możliwości wywiązania się kontrahenta z zobowiązań względem Funduszu, wynikających z zawartej z Funduszem umowy, w wyniku niedopasowania przez kontrahenta czasu wykorzystania zabezpieczenia,
- 7) ryzyko rynkowe – ryzyko zmiany wyceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji,
- 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji; mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z tytułu zawartej transakcji.

Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających Transakcjom Finansowanym z Użyciem Papierów Wartościowych

Aktywa podlegające Transakcjom Finansowanym z Użyciem Papierów Wartościowych przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

Opis wszelkich ograniczeń regulacyjnych lub dobrowolnych dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

Zasady podziału zysków z Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych

Całość dochodów generowanych z Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych zwiększa Aktywa Funduszu. Fundusz może zawierać Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z Transakcjami Finansowanymi z Użyciem Papierów Wartościowych, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane z Aktywów Funduszu bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotu powiązanego z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

20.1.4. Opis Strategii inwestycyjnej Funduszu

W Funduszu obowiązuje Strategia inwestycyjna przyjęta uchwałą nr 6 Zarządu Towarzystwa z 18 grudnia 2018 roku.

Strategia inwestycyjna określa:

- 1) cel inwestycyjny Funduszu;
- 2) dopuszczalne kategorie lokat Funduszu;
- 3) zakres dozwolonych inwestycji Funduszu w poszczególne rodzaje instrumentów oraz limity inwestycyjne Funduszu,

- 4) kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych w ramach Funduszu, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych;
- 5) limity inwestycyjne Funduszu;
- 6) inne limity Funduszu odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk;
- 7) benchmark Funduszu.

Ad 1)

Celami inwestycyjnymi Funduszu są: (i) osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz (ii) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Ad 2)

Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem akapitów poniższych, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- a) Papiery Wartościowe;
- b) Waluty Obce;
- c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- e) Towarowe Instrumenty Pochodne;
– pod warunkiem, że są zbywalne.

Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Ad 3)

W ramach Strategii inwestycyjnej Fundusz może dokonywać lokat w:

- a) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych;
- b) obligacje,
- c) bony skarbowe,
- d) akcje, prawa do akcji, prawa poboru,
- e) kontrakty terminowe, kontrakty na różnice kursowe oraz opcje, dla których Instrumentem Bazowym może być indeks giełdowy, Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy Walut Obcych, stopa procentowa, Towarowe Instrumenty Bazowe,
- f) kontrakty typu forward dotyczące kursów Walut Obcych, stóp procentowych, Towarowych Instrumentów Bazowych,
- g) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
- h) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego,
- i) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą o charakterze ETF (exchange-traded fund).

W ramach Strategii Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży.

Ad. 4)

Decyzje dotyczące selekcji i alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej. W szczególności Fundusz bierze pod uwagę szacunek relacji zysku (oczekiwanej stopy zwrotu) do ryzyka, przy czym:

- a) przy ocenie oczekiwanej stopy zwrotu Fundusz bierze pod uwagę:
 - potencjał wzrostu wartości danej lokaty wynikający z porównania bieżącej wartości rynkowej oraz wartości oczekiwanej przez Fundusz w przyszłości,
 - prawdopodobieństwo wzrostu wartości;
- b) przy ocenie ryzyka Fundusz bierze pod uwagę:

- ryzyko specyficzne lokaty,
- wpływ ryzyka danej lokaty na ryzyko całkowite portfela inwestycyjnego Funduszu.

Ad 5)

Przy lokowaniu Aktywów Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem akapitów poniższych:

Udziałowe Papiery Wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto i więcej niż 120% Wartości Aktywów Netto.

Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego nie mogą stanowić łącznie mniej niż 30% Wartości Aktywów Netto.

Udziałowe Papiery Wartościowe niedopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto.

Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów.

W zakresie Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez spółki oraz wierzycelności wobec spółek, Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez Spółki Prywatne oraz wierzycelności wobec Spółek Prywatnych.

W przypadku, gdy spółka, która wyemitowała Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, lub której wierzycelności wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, utraci status Spółki Prywatnej, Fundusz zobowiązany jest zbyć Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tę spółkę lub wierzycelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej. Pozostawianie w portfelu inwestycyjnym Funduszu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez tę spółkę, która utraciła status Spółki Prywatnej, lub wierzycelności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej nie będzie stanowiło naruszenia ograniczenia inwestycyjnego, o którym mowa w akapicie 6.

Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów, z zastrzeżeniem, że tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden fundusz o charakterze ETF (ang. – Exchange traded fund) nie mogą stanowić więcej niż 5% wartości Aktywów.

Ograniczeń, o których mowa w akapicie 7, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w akapitach 2, 3, 4 i 8, Fundusz uwzględni wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych.

Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w akapitach 2, 3, 4 i 8, Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Ad 6)

W ramach Strategii inwestycyjnej w odniesieniu do ryzyka rynkowego wprowadza się następujące limity oraz reguły:

- wielkości niezrealizowanej straty na poszczególnych instrumentach finansowych nie może przekroczyć 33% ceny nabycia lub notowania instrumentu bazowego kontraktu w momencie otwarcia pozycji;
- Fundusz może zajmować długie i krótkie pozycje we wszelkich Instrumentach Pochodnych oraz Towarowych Instrumentach Pochodnych dopuszczonych Statutem.

W ramach Strategii inwestycyjnej w odniesieniu do ryzyka kredytowego wprowadza się następujące limity oraz reguły:

- dopuszczalne jest dokonywanie lokat w depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych posiadających rating na poziomie „B” lub wyższym lub wskaźnik wypłacalności na poziomie 12% lub wyższym;
- dopuszczalne jest nabywanie obligacji i bonów skarbowych emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Republikę Federalną Niemiec, Stany Zjednoczone Ameryki, Cesarstwo Japonii, Republikę Turcji oraz innych obligacji i bonów skarbowych, w przypadku, gdy dane obligacje, bony skarbowe lub ich emitent posiadają rating na poziomie „B” lub wyższym;

- dopuszczalne jest nabywanie obligacji i bonów skarbowych innych niż określone w lit. b) do łącznej wartości nie przekraczającej 50% wartości Aktywów Funduszu.

W ramach Strategii inwestycyjnej w odniesieniu do ryzyka płynności wprowadza się następujące limity i reguły:

- dopuszczalne jest dokonywanie lokat w depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 12 miesięcy, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
- dopuszczalne jest nabywanie Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- dopuszczalne jest nabywanie obligacji i bonów skarbowych;
- dopuszczalne jest nabywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- dopuszczalne jest nabywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, w tym o charakterze ETF (exchange traded fund);
- dopuszczalne jest nabywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym podlegających wykupowi (odkupieniu) co najmniej raz na kwartał, przy czym łączna wartość takich pozycji nie może przekraczać 25% wartości aktywów Funduszu.

W ramach Strategii inwestycyjnej w odniesieniu do ryzyka rozliczenia transakcji dopuszczalne jest między innymi:

- nabywanie instrumentów finansowych rejestrowanych i rozliczanych przez KDPW S.A. lub w systemach clearstream i eurostream;
- nabywanie jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- nabywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne zgodne z Dyrektywą UCITS;
- nabywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą zgodne z Dyrektywą UCITS.

Ad 7)

Fundusz nie ma benchmarku.

20.2. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić swoją strategię inwestycyjną lub politykę inwestycyjną lub oba te elementy

Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu na odmienne od obowiązujących w momencie składania zapisu na Oferowane Certyfikaty.

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych zmiana Statutu obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Statutu na stronie internetowej www.eitfi.pl.

Nie istnieją procedury określające zasady zmiany strategii inwestycyjnej lub polityki inwestycyjnej Funduszu.

Towarzystwo co do zasady nie zamierza dokonywać istotnych zmian Statutu, w tym w szczególności postanowień w zakresie wskazania celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu (to jest innych niż związanych z przeprowadzeniem kolejnych emisji Certyfikatów lub mających charakter korekt redakcyjnych). Ewentualna istotna zmiana Statutu może jednak wynikać z konieczności dostosowania Statutu do zmienionych przepisów prawa lub dostosowania konstrukcji Funduszu do zmieniających się warunków zewnętrznych, w których Fundusz prowadzi działalność. W każdym wypadku Towarzystwo dołoży starań, żeby wprowadzone zmiany Statutu nie naruszały interesu Uczestników.

20.3. Limity dźwigni finansowej dla Funduszu

Limity dźwigni finansowej dla Funduszu wskazano w punkcie 20.1.3. – „Maksymalny poziom dźwigni finansowej, który można wykorzystać w imieniu przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania”.

20.4. Status Funduszu pod względem regulacyjnym oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kraju, w którym Fundusz został założony, jest Komisja Nadzoru Finansowego.

20.5. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów oczekujących aktywnego zarządzania ich środkami, którzy akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne.

Dokonyjąc inwestycji w Oferowane Certyfikaty Inwestorzy powinni mieć na względzie, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

21. Ograniczenia dotyczące inwestowania

21.1. Wskazanie ewentualnych ograniczeń dotyczących inwestowania, które mają zastosowanie do Funduszu oraz informacja na temat tego, w jaki sposób posiadacze papierów wartościowych będą informowani o działaniach podejmowanych przez zarządzającego inwestycjami w przypadku wystąpienia naruszenia

Dopuszczalne lokaty, limity inwestycyjne

Fundusz może inwestować tylko w kategorii lokat wskazane w Statucie.

Katalog dopuszczalnych lokat został przedstawiony w Rozdziale III. punkt 20.1.2.

Fundusz nie może inwestować w kategorii lokat niewskazane w Statucie, w szczególności w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, nieruchomości, wierzytelności, czy w statki morskie.

Udział poszczególnych kategorii lokat obliczany jest procentowo do wartości Aktywów.

Limity inwestycyjne wskazujące minimalny lub maksymalny udział poszczególnych kategorii lokat w portfelu inwestycyjnym Funduszu zostały przedstawione w Rozdziale III. punkt 20.1.2.

Zakazy inwestycyjne

Fundusz nie może:

- 1) lokować Aktywów w Papiery Wartościowe i wierzytelności Towarzystwa lub spółki zarządzającej, która zarządzałaby Funduszem i prowadziła jego sprawy, ich akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub spółki zarządzającej lub ich akcjonariuszy,
- 2) zawierać umów, których przedmiotem są Papiery Wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa lub spółki zarządzającej,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie lub spółce zarządzającej,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w literach a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w literach 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 lub spółką zarządzającą,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa, spółki zarządzającej lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa lub spółki zarządzającej,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa, spółki zarządzającej lub Depozytariusza.

Ograniczeń, o których mowa w punktach 1) i 3) nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Ograniczeń, o których mowa w punkcie 3) litera d) i e) nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których tam mowa, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Fundusz może jednak dokonać lokat, o których mowa w punkcie 1) lub zawrzeć umowę, o której mowa w punkcie 2) i 3), jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Informowanie o naruszeniu limitów inwestycyjnych

Fundusz nie ma obowiązku informowania Uczestników o naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub w Statucie oraz o działaniach o działaniach podejmowanych przez Towarzystwo w przypadku wystąpienia naruszenia. Niezależnie od powyższego, w takich przypadkach Towarzystwo, uwzględniając interes Uczestników, niezwłocznie podejmie działania zmierzające do usunięcia takiego naruszenia.

21.2. **Możliwość inwestowania ponad 20% Aktywów w jednego emitenta bazowego lub w jedno przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, narażenie ponad 20% Aktywów na ryzyko zdolności kredytowej dowolnego kontrahenta**

Zgodnie ze z artykułem 21 ustęp 1 Statutu, Fundusz może lokować do 30% wartości Aktywów w niebędące Papierami Wartościowymi jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego podmiotu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie inwestuje w żaden pojedynczy podmiot (w tym w żadne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania) więcej niż 20% swoich Aktywów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zachodzi przypadek, w którym ponad 20% Aktywów byłoby narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnego kontrahenta.

21.3. W przypadku gdy Fundusz inwestuje ponad 20% swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (typu otwartego lub zamkniętego), podaje się opis inwestycji oraz sposobu rozłożenia ryzyka w odniesieniu do tych inwestycji

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie inwestuje w przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania więcej niż 20% swoich Aktywów.

21.4. Jeżeli wniesiono zabezpieczenie w celu pokrycia części ekspozycji wobec dowolnego kontrahenta powyżej progu wynoszącego 20% aktywów brutto Funduszu, należy podać szczegóły uzgodnień dotyczących tego zabezpieczenia

Nie znajduje zastosowania do Funduszu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zachodzi przypadek, w którym ponad 20% Aktywów byłoby narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnego kontrahenta.

21.5. W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania inwestuje ponad 40% swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, ujawnia się jedną z następujących informacji:

Nie znajduje zastosowania do Funduszu. Fundusz nie inwestuje i nie może zainwestować takiej części swoich Aktywów w jedno przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.

21.6. Towary fizyczne

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości inwestowania przez Fundusz bezpośrednio w towary fizyczne.

21.7. Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w nieruchomości

Nie ma zastosowania. Statut nie przewiduje możliwości inwestowania przez Fundusz bezpośrednio w nieruchomości.

21.8. Pochodne instrumenty finansowe/instrument rynku pieniężnego/waluty

Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane przez Fundusz w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi.

Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.

Fundusz inwestuje w Instrumenty Rynku Pieniężnego i w Waluty Obce zgodnie z polityką inwestycyjną, w celu zrealizowania celu inwestycyjnego.

22. Dostawcy usług Funduszu

22.1. Faktyczna lub szacunkowa maksymalna kwota wszystkich istotnych opłat przypadających do zapłaty – bezpośrednio lub pośrednio – przez Fundusz z tytułu wszelkich usług świadczonych na podstawie umów zawartych w dniu opublikowania Prospektu lub przed tą datą oraz opis sposobu obliczania tych opłat

22.1.1. Rodzaje kosztów Funduszu

Fundusz ponosi tylko te koszty, które zostaną wskazane w Statucie. Koszty dzielą się na limitowane i Nielimitowane. Koszty limitowane Fundusz ponosi do wysokości wskazanej w Statucie. Są one opisane w niniejszym punkcie. Koszty Nielimitowane są opisane w Rozdziale III. punkt 22.2.

Część kosztów limitowanych jest uzależniona od wysokości Aktywów. Są to: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, wynagrodzenie Depozytariusza, wynagrodzenie za dostęp do płatnych serwisów informacyjnych, wynagrodzenie za marketing/ promocję/ reklamę, koszty KDPW.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Towarzystwo jest uprawnione do otrzymywania:

- 1) wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem,
- 2) wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem.

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny, według następującego wzoru:

$$WS_{(D)} = \max(0; (2,5\% * SWAN_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR} - WPO))$$

gdzie:

WS_(D) – oznacza kwotę wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczoną w danym Dniu Wyceny;

max(x;y) – oznacza funkcję zwracającą wyższą z dwóch wartości x i y;

SWAN_(D-1) – oznacza Wartość Aktywów Netto powiększoną o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem z poprzedniego Dnia Wyceny oraz – o ile w poprzednim Dniu Wyceny Fundusz dokonał przydziału Certyfikatów – także o wartość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty, które zostały przydzielone przez Fundusz

w poprzednim Dniu Wyceny (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych przez Fundusz);

LD – oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie);-----

LDR – oznacza liczbę dni w roku kalendarzowym, w którym przypada dany Dzień Wyceny;

WPO – oznacza koszty wynagrodzenia (w tym rezerwy na koszty wynagrodzenia) podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach, o którym mowa w artykule 30 ustęp 1 punkt 20g Statutu, za okres od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny;

* – oznacza znak mnożenia.

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobierane jest ze środków Funduszu najpóźniej w terminie 14 dni od dnia jego naliczenia.

Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami:

1) w przypadku gdy:

$$SWAN_D \leq WAN_{R(1)}$$

to:

$$RWZT_{(D)} = 0$$

2) w przypadku, gdy:

$$WAN_{R(1)} < SWAN_D$$

to:

$$RWZT_{(D)} = (SWAN_D - WAN_{R(1)}) * 20\%$$

gdzie:

SWAN_D – oznacza Wartość Aktywów Netto w danym Dniu Wyceny powiększoną o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem oraz – o ile w danym Dniu Wyceny Fundusz dokonał przydziału Certyfikatów – także o wartość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty, które zostały przydzielone przez Fundusz w tym Dniu Wyceny (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych przez Fundusz);

WAN_{R(1)} – oznacza hipotetyczną Wartość Aktywów Netto w danym Dniu Wyceny obliczoną jako wartość przyszła przepływów pieniężnych Funduszu obejmujących:

- Wartość Aktywów Netto na ostatni Dzień Wyceny, o którym mowa w artykule 2 punkt g) litera b) Statutu, przypadający w ostatnim miesiącu kwartału, w którym rezerwa z tytułu wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem była większa od o (zera) („Dzień Poprzedniego Naliczenia”) (przyjęta ze znakiem dodatnim),
- wpłaty do Funduszu zebrane w ramach zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii od Dnia Poprzedniego Naliczenia włącznie do danego Dnia Wyceny włącznie (przyjęte ze znakiem dodatnim, przy czym za dzień dokonania wpłaty na Certyfikaty danej serii przyjmuje się dzień przydziału Certyfikatów tej serii, zaś za kwotę wpłat do Funduszu zebranych w ramach zapisów na Certyfikaty danej serii przyjmuje się iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii i liczby wyemitowanych Certyfikatów tej serii),
- wypłaty z Funduszu w związku z wykupem Certyfikatów przez Fundusz w Dniach Wykupu przypadających po Dniu Poprzedniego Naliczenia ale przed danym Dniem Wyceny (przyjęte ze znakiem ujemnym, przy czym za dzień dokonania wypłaty z Funduszu w związku z wykupem Certyfikatów przez Fundusz w danym Dniu Wykupu przyjmuje się odpowiednio ten Dzień Wykupu, zaś za kwotę wypłat z Funduszu w związku z wykupem Certyfikatów przez Fundusz w danym Dniu Wykupu przyjmuje się iloczyn Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wykupu i liczby Certyfikatów wykupionych przez Fundusz w tym Dniu Wykupu),

– przy zastosowaniu stopy procentowej równej w skali roku – 6%;

RWZT_(D) – oznacza wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem ustaloną w danym Dniu Wyceny;

* – oznacza znak mnożenia.

Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest:

- w każdym Dniu Wykupu w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne przypadającej proporcjonalnie na Certyfikaty wykupywane przez Fundusz w danym Dniu Wykupu,
- w Dniu Wyceny, o którym mowa w artykule 2 punkt g) litera b) Statutu, przypadającym w ostatnim miesiącu kwartału, w którym rezerwa z tytułu wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa jest większa od o (zera), w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne przypadającej proporcjonalnie na Certyfikaty, które nie są wykupywane przez Fundusz w danym Dniu Wyceny.

Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobierane jest nie później niż w terminie 14 dni od dnia jego naliczenia.

Towarzystwo może postanowić o nienaliczaniu lub niepobieraniu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem lub o naliczaniu lub pobieraniu jedynie jego części.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Wynagrodzenie likwidatora Funduszu

Wynagrodzenie likwidatora Funduszu naliczane jest od dnia otwarcia likwidacji Funduszu do dnia ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów.

Wynagrodzenie likwidatora Funduszu jest naliczane, co 6 miesięcy począwszy od dnia otwarcia likwidacji Funduszu, za każde rozpoczęte 6 miesięcy trwania likwidacji, płatne z góry przez Fundusz w wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto z Dnia Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9 lit. f), jednak nie mniej niż:

- 1) 75.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu;
- 2) 150.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu oraz zdematerializowane instrumenty finansowe;
- 3) 400.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu, zdematerializowane instrumenty finansowe oraz inne kategorie lokat.

Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie likwidatora Funduszu zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Pozostałe koszty limitowane Funduszu, limity kosztów

Zgodnie ze Statutem, Fundusz może ponosić następujące koszty limitowane:

- 1) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) – w kwocie do 20.000,00 złotych rocznie,
- 2) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – *Legal Entity Identifier*, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI, w kwocie do 2.000,00 złotych rocznie,
- 3) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu – do kwoty równej sumie: (i) kwoty 48.000,00 złotych oraz (ii) kwoty stanowiącej 0,025% średniej Wartości Aktywów Netto ustalonych w tym roku kalendarzowym, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny przypadających w tym roku kalendarzowym, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 4) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za wykonywanie obowiązków, o których mowa w artykule 72 ustęp 1 punkty 3)-8) i 10) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – do kwoty 48.000,00 złotych rocznie plus VAT,
- 5) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu – do kwoty 5.000,00 euro rocznie plus VAT,
- 6) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu – do kwoty 600 złotych miesięcznie,
- 7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, do kwoty 7.500 złotych miesięcznie,
- 8) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 3.000,00 złotych za sporządzenie sprawozdania finansowego,
- 9) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 20.000,00 złotych za przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz do kwoty 30.000,00 złotych za badanie rocznego sprawozdania finansowego,
- 10) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz – do kwoty 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w artykule 2 punkt 9 litera b) Statutu,
- 11) koszty związane z organizacją i działalnością Rady Inwestorów i Zgromadzenia Inwestorów – do kwoty 15.000,00 złotych rocznie,
- 12) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych – do kwoty 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku,

wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w artykule 2 punkt 9 litera b) Statutu,

- 13) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej, 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w artykule 2 punkt 9 litera b) Statutu,
- 14) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia pomocniczej ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów – do kwoty 1.000,00 złotych miesięcznie,
- 15) koszty związane ze sporządzeniem i aktualizacją dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczące Funduszu, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) – do kwoty 500 złotych miesięcznie,
- 16) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w artykule 7a ustęp 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie – rocznie do kwoty 60.000,00 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego
- 17) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie –miesięcznie do kwoty stanowiącej sumę (i) kwoty 5.000,00 złotych oraz (ii) iloczynu kwoty 200 złotych i liczby istniejących serii Certyfikatów według stanu na ostatni dzień danego miesiąca, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 18) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych - w odniesieniu do przyjęcia Certyfikatów danej serii do Depozytu Papierów Wartościowych do kwoty stanowiącej 0,005% Wartości Aktywów Netto przypadającej na Certyfikaty tej serii w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym przed dniem przyjęcia Certyfikatów tej serii do Depozytu Papierów Wartościowych, lecz nie mniejszej niż 2.000,00 złotych i nie większej niż 25.000,00 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 19) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w artykule 5 ustęp 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w punkt 18, 20 i 21) – miesięcznie do kwoty stanowiącej 0,00035% Wartości Aktywów Netto z Dnia Wyceny, o którym mowa w artykule 2 punkt 9) litera b) Statutu, przypadającego w tym miesiącu, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 20) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz – w odniesieniu do wykupu Certyfikatów przez Fundusz w danym Dniu Wykupu albo umorzenia Certyfikatów przez Fundusz w związku z zakończeniem likwidacji Funduszu do kwoty stanowiącej 0,06 % wartości środków pieniężnych wypłacanych podmiotom, których Certyfikaty Fundusz wykupił lub umorzył, lecz nie mniej niż 1.500 złotych i nie więcej niż 15.000,00 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 21) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu) – do kwoty 4.000,00 złotych za każdą przeprowadzoną asymilację, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 22) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów – do kwoty ustalonej zgodnie z następującym wzorem:

$$WPO_{(D)} = 1,75\% * WWC_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WPO_(D) – oznacza kwotę kosztów wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów, która może zostać pokryta przez Fundusz lub zwrócona Towarzystwu na dany Dzień Wyceny;

WWC_(D-1) – oznacza wartość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu poszczególnych serii i liczby przydzielonych przez Fundusz Certyfikatów poszczególnych serii) przypadającą na Certyfikaty istniejące w poprzednim Dniu Wyceny,

LD – oznacza liczbę dni, które upłynęły od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie);

LDR – oznacza liczbę dni w roku, w którym przypada dany Dzień Wyceny,

***** – oznacza znak mnożenia.

- 23) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-22) i 24)-29) oraz wynagrodzenie likwidatora Funduszu – do kwoty 200.000,00 złotych za każde rozpoczęte sześć miesięcy trwania likwidacji Funduszu, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 24) koszty związane ze sporządzaniem prospektów Certyfikatów – do kwoty 60.000,00 złotych za każdy prospekt, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 25) koszty druku i dystrybucji prospektów Certyfikatów – do kwoty 100.000,00 złotych za każdy prospekt, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 26) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów – do kwoty stanowiącej w 0,625% łącznej wartości wpłat do Funduszu dokonanych w ramach zapisów na Certyfikaty danej serii (ustalanej jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii i liczby wyemitowanych Certyfikatów tej serii) – w zakresie kosztów związanych z oferowaniem danej serii Certyfikatów,
- 27) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu – do kwoty 1.000,00 złotych miesięcznie, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego,
- 28) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW lub w Alternatywnym Systemie Obrotu, do kwoty:
 - a) równej sumie (i) kwoty 6.000,00 złotych oraz (ii) kwoty stanowiącej 0,03% Wartości Aktywów Netto z ostatniego Dnia Wyceny przypadającego przed dniem wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW lub w Alternatywnym Systemie Obrotu Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz przed wejściem w życie zmiany Statutu, o której mowa w artykule 117a ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, jednak nie mniejszej niż 8.000,00 złotych i nie wyższej niż 96.000,00 zł, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego – w związku z wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW lub w Alternatywnym Systemie Obrotu Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz przed wejściem w życie zmiany Statutu, o której mowa w artykule 117a ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
 - b) równej sumie (i) kwoty 4.500 złotych oraz (ii) kwoty stanowiącej 0,0075% wartości wpłat do Funduszu na Certyfikaty danej serii (ustalanej jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii i liczby wyemitowanych Certyfikatów tej serii), jednak nie mniejszej niż 3.000 złotych i nie wyższej niż 34.000,00 zł, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego – w związku z wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW lub w Alternatywnym Systemie Obrotu Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz po wejściu w życie zmiany Statutu, o której mowa w artykule 117a ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
- 29) koszty związane w notowaniu Certyfikatów na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW lub w Alternatywnym Systemie Obrotu – rocznie do kwoty stanowiącej 0,01% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w artykule 2 punkt 9 litera b), jednak nie mniejszej niż 6.000,00 złotych i nie wyższej niż 45.000,00 zł, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Sposób obliczania kosztów limitowanych Funduszu

Koszty Funduszu będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

22.2. Opis wszelkich opłat przypadających do zapłaty – bezpośrednio lub pośrednio – przez Fundusz, których nie można określić ilościowo w Rozdziale III. punkt 21. oraz które są lub mogą być istotne

Zgodnie ze Statutem, Fundusz może ponosić następujące koszty nielimitowane (to jest koszty, których maksymalna wysokość pokrywana przez Fundusz nie jest ograniczona limitem określonym w Statucie):

- 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych,
- 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu,
- 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek, oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta,

- 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych,
- 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w punktach powyżej, dotyczących kosztów limitowanych.

Sposób obliczania kosztów nielimitowanych Funduszu

Koszty Funduszu będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

22.3. Tożsamość dostawców usług oraz opis ich obowiązków i praw inwestora

Fundusz jako dostawców usług identyfikuje:

Towarzystwo, tj. EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 4.) – utworzyło Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Ponadto, Towarzystwo przyjmuje i rozpatruje skargi i reklamacje Uczestników.

Depozytariusz – tj. ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 24.) – opis obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wskazane są w Rozdziale III. punkt 24.. Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Koordinator Oferty – NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 1.1.2.) – Koordinator Oferty jest firmą inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty, a także pełni funkcję Pośrednika Rejestracyjnego, Sponsora Emisji oraz Dystrybutora. Koordinator Oferty odpowiada także za zarejestrowanie Certyfikatów w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz za dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu. Na podstawie odrębnej umowy Koordinator Oferty odpowiedzialny jest również za utworzenie i prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji. Z umowy zawartej przez Fundusz z Koordynatorem Oferty Uczestnikom nie przysługują uprawnienia względem Koordynatora Oferty.

Dystrybutorzy – podmioty będące członkami konsorcjum dystrybucyjnego, którego skład zostanie opublikowany przez Emitenta Komunikatem Aktualizującym; Dystrybutorzy odpowiadają za pośredniczenie przy zapisach na Oferowane Certyfikaty.

Firma audytorska – Mac Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 2.1.1.) – podmiot ten bada sprawozdania finansowe Funduszu. Z umowy zawartej przez Emitenta z firmą audytorską Uczestnikom nie przysługują uprawnienia względem firmy audytorskiej.

Podmiot, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu od 1 lipca 2021 roku – Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie (00-139) przy Placu Bankowym 1, numer KRS 0000878641 – prowadzi księgi rachunkowe Funduszu. Z umowy zawartej przez Emitenta z tym podmiotem Uczestnikom nie przysługują uprawnienia względem niego.

Animator Emitenta – NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 1.1.2.). Z umowy zawartej przez Fundusz z animatorem Uczestnikom nie przysługują uprawnienia względem animatora.

22.4. Opis wszelkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u jakiegokolwiek dostawcy usług na rzecz Funduszu, między obowiązkami tego dostawcy wobec Funduszu a jego obowiązkami względem osób trzecich i jego innymi interesami. Opis wszelkich mechanizmów, które wdrożono w celu zapobiegania tego rodzaju potencjalnym konfliktom.

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa. Jeden z członków zarządu CERES DI: Pan Łukasz Nowak jest jednocześnie pracownikiem Towarzystwa.

Prezes zarządu Towarzystwa – Pan Tomasz Korab jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej CERES DI.

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych, takich samych jak inni Dystrybutorzy.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu powierzono, na podstawie umowy, 1 lipca 2021 roku, Tectona. Członkowie Zarządu Towarzystwa: Pan Tomasz Korab, Pan Kamil Chylak i Pan Jakub Liebhart – są jednocześnie akcjonariuszami Tectona.

W wyniku powierzenia Tectona świadczenia usług księgowych na rzecz Funduszu, sytuacja Funduszu i Uczestników nie pogorszy się. Wynegocjowane przez Towarzystwo z Tectona stawki wynagrodzenia Tectona są niższe od stawek wynagrodzenia podmiotu świadczącego przedmiotowe usługi do tej pory. W przyszłości do zapewnienia rynkowych stawek

wynagrodzenia Tectona wykorzystywany będzie mechanizm polegający na tym, że stawki wynagrodzenia Tectona za świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu będą obniżane do średnich stawek pobieranych przez Tectona od wszystkich funduszy inwestycyjnych o charakterze rynkowym obsługiwanych przez Tectona. Dodatkowo umowa o świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu zobowiązuje Tectona do przekazywania informacji o istotnych nieprawidłowościach świadczeniu usług na rzecz Funduszu do Towarzystwa oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Poza powyższym, Fundusz nie identyfikuje istotnych potencjalnych konfliktów interesów mogących wystąpić u jakiegokolwiek dostawcy usług na rzecz Funduszu między obowiązkami tego dostawcy wobec Funduszu a jego obowiązkami względem osób trzecich i jego innymi interesami.

Towarzystwo stale monitoruje czynniki mogące powodować nawet potencjalny konflikt interesów, a w przypadku jego pojawienia – będzie nim zarządzać zgodnie z przyjętymi regulacjami wewnętrznymi, na uwadze mając przede wszystkim interes Uczestników. Towarzystwo wdrożyło „Regulamin zarządzania konfliktem interesów w EQUES Investment Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

W celu zapobiegania powstaniu konfliktu interesów Towarzystwo wprowadziło następujące środki:

- 1) struktura wewnętrzna Towarzystwa została skonstruowana w sposób zapewniający oddzielenie jednostek zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu, a osoby obowiązane (tj. mające dostęp do informacji o lokatach funduszy inwestycyjnych) działają w najlepszym interesie funduszy lub ich uczestników niezależnie i są właściwie nadzorowane,
- 2) bariery informacyjne (chińskie mury) zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową; Towarzystwo ogranicza do niezbędnego minimum krąg osób mających dostęp do informacji poufnych i objętych tajemnicą zawodową i ogranicza możliwość ich wykorzystania wyłącznie do celów związanych z wykonywaniem czynności służbowych,
- 3) proces inwestycyjny ukształtowany jest w sposób zapewniający, że decyzje inwestycyjne są podejmowane a transakcje są zawierane w sposób zapewniający jednakowe traktowanie funduszy i klientów w tej samej sytuacji; transakcje pomiędzy funduszami, klientami, pomiędzy funduszami a ich uczestnikami, pomiędzy funduszami a Towarzystwem są zawierane wyłącznie w uzasadnionych przypadkach, a ich zawieranie reguluje stosowna procedura,
- 4) kontakty z klientami są nawiązywane i utrzymywane zgodnie z regulacjami wewnętrznymi a także podlegają monitorowaniu,
- 5) celem zachowania niezależności, Towarzystwo zapobiega możliwości wywierania niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania przez osoby obowiązane czynności, w szczególności: inwestowanie przez osoby obowiązane na własny rachunek jest uregulowane wewnątrz i monitorowane, otrzymywanie podarunków czy zachęt jest uregulowane wewnątrz i monitorowane, prowadzenie działalności na własny rachunek lub pełnienie funkcji w organach innego podmiotu jest w razie zaistnienia takiej potrzeby ograniczane i monitorowane,
- 6) Towarzystwo okresowo przeprowadza kontrolę adekwatności systemów, mechanizmów kontroli oraz regulacji wewnętrznych; dodatkowo, Towarzystwo zapewnia, aby osoby wykonujące zadania nadzoru zgodności działalności z prawem nie brały udziału w wykonywaniu czynności nadzorowanych.

23. Zarządzający inwestycjami/doradcy inwestycyjni

23.1. Zarządzający oraz opis ich doświadczenia

Jakub Albert Liebhart – Członek Zarządu, Zarządzający Funduszem

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Jakub Liebhart nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Jakub Liebhart karierę zawodową rozpoczynał jako Analityk w Departamencie Zarządzania Aktywami w EQUES Investment TFI S.A. Zajmował stanowiska Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami Aktywów Niepublicznych, Dyrektora Departamentu Zarządzania Funduszami Rynku Kapitałowego i pełnił funkcję Prokurenta. Odpowiada za analizy nowych projektów inwestycyjnych i jest Przewodniczącym Komitetu Inwestycyjnego. Obecnie zarządza także funduszem EQUES Akumulacji Majątku FIZ i EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ. Jest absolwentem kierunków Finanse i Rachunkowość oraz Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, studiował również na Université Paris-Est Créteil, kierunek International Master in Business Management.

Według oświadczenia złożonego przez pana Jakuba Liebharta, pan Jakub Liebhart:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo akcjonariuszem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:
 - h) PROFESSOR WHY S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2020 roku,
 - i) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - j) LET'S DELIVER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,

- k) HIPOTECZNY SPV 1 Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2019 roku,
- l) CONFHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku,
- m) SAAS Manager sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku,
- n) Tectona Fund Operations S.A. – akcjonariusz od stycznia 2021 roku do dnia dzisiejszego;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie występują jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz kadry kierowniczej wyższego szczebla Towarzystwa.

Marek Olewiecki – Zarządzający Funduszem

Adres służbowy: EQUES Investment TFI S.A., oddział w Warszawie, Plac Bankowy 1, 00-139 Warszawa.

Pan Marek Olewiecki nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Towarzystwa jakichkolwiek zadań, które mogłyby mieć istotne znaczenie dla Towarzystwa lub Funduszu.

Pan Marek Olewiecki jest absolwentem kierunku Finanse i Rachunkowość Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 6 lat związany z rynkiem kapitałowym, w latach 2014-2015 pracował w Domu Maklerskim Banku BPS na stanowisku Młodszeo Analityka Akcji, gdzie odpowiadał za spółki z sektora przemysłowego i chemicznego.

W EQUES Investment TFI SA od 2016 roku na stanowisku Analityka w Departamencie Zarządzania Aktywami.

Od grudnia 2019r. Zarządzający Aktywami Funduszu.

Od maja 2022 r. Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami.

Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst) oraz licencję maklera papierów wartościowych nr 2812.

Według oświadczenia złożonego przez pana Marka Olewieckiego, pan Marek Olewiecki:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - d) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - e) SAAS MANAGER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku;
 - f) CONFHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

23.2. W odniesieniu do każdego podmiotu świadczącego doradztwo inwestycyjne związane z aktywami Funduszu – nazwa i krótki opis podmiotu

Nie dotyczy. Fundusz nie korzysta z tego rodzaju usług.

24. Przechowywanie aktywów

24.1. Pełny opis tego, w jaki sposób i przez kogo będą przechowywane aktywa Funduszu oraz opis wszelkich stosunków powierniczych lub stosunków o podobnym charakterze między Funduszem a osobą trzecią w odniesieniu do przechowywania aktywów.

Opis sposobu przechowywania Aktywów

Obowiązki Depozytariusza w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu zostały określone w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z artykułem 72b ustępy 1 – 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych:

- 1) instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, stanowiące Aktywa Funduszu, o których mowa w artykułach 5 i 5a Ustawy o obrocie, są zapisywane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza;

- 2) Aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, są przechowywane przez Depozytariusza;
- 3) instrumenty finansowe inne niż wskazane w punkt 1) i 2) oraz inne Aktywa Funduszu, które ze względu na ich istotę nie mogą być przechowywane przez Depozytariusza, są zapisywane przez Depozytariusza w rejestrze Aktywów Funduszu.

W tym przypadku Depozytariusz jest obowiązany do weryfikowania uprawnień Funduszu do Aktywów, o których mowa powyżej, na podstawie informacji i dokumentów przekazanych przez Towarzystwo lub Fundusz, a jeżeli jest to możliwe - również na podstawie ksiąg wieczystych, rejestrów publicznych oraz innych ewidencji.

Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w artykułach 5 i 5a Ustawy o obrocie, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81 ust. 2 pkt 2) – 5) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dane Depozytariusza

Firma	ING Bank Śląski S.A.
Siedziba	Katowice
Forma prawna	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz	Depozytariusz działa zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Prawa Bankowego, Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz innych przepisów prawa polskiego.
Kraj siedziby	Polska
LEI	259400YLRTOBISHBVX41
Adres siedziby statutowej	ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, Polska
Numery telekomunikacyjne	tel. (22) 820 40 00, fax (22) 820 44 35
Strona internetowa	www.ing.pl (informacje zamieszczone na stronie internetowej Depozytariusza nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie)
Data wpisania do rejestru	10 kwietnia 2001 roku
Miejsce rejestracji i numer KRS	Krajowy Rejestr Sądowy – Rejestr Przedsiębiorców, Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy, numer KRS 0000005459
Okres, na jaki utworzono Depozytariusza	Nieoznaczony

Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza

Zgodnie z przepisem art. 72 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem artykułów 83, 85 – 90 i 92 – 97 Rozporządzenia 231/2013, obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,

- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami,
- 7) zapewnienie, aby wartość aktywów netto Funduszu oraz wartość aktywów netto na Certyfikat Inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem,
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z punkt 5) – 8) powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

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

Depozytariusz przy wykonywaniu swoich obowiązków zobowiązany jest działać w sposób rzetelny, dochowując najwyższej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej działalności, a także zgodnie z zasadami uczciwego obrotu.

Wykonując swoje zadania Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa oraz w interesie Uczestników Funduszu.

Depozytariusz, na zasadach określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, na wniosek Uczestników, wytacza powództwa na rzecz Uczestników przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, a w przypadku, gdy Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy zarządzający z UE – przeciwko temu zarządzającemu z UE z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw należącym do kompetencji zarządzającego z UE.

Co do zasady, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków powyżej wskazanych.

24.2. W przypadku gdy dowolne Aktywa przechowuje inny podmiot – opis sposobu przechowywania tych aktywów wraz z opisem wszelkiego dodatkowego ryzyka

Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz nie powierzył przechowywania Aktywów innym podmiotom.

25. Wycena

25.1. Opis procedury wyceny oraz metody ustalania cen do celów wyceny aktywów

25.1.1. Zasady ogólne

Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat poszczególnych serii na każdy Dzień Wyceny oraz na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 Dni Roboczych od odpowiednio danego Dnia Wyceny lub danego dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się w złotych według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem artykułu 25 ustęp 1 punkt 1 i artykułu 25 ustęp 3 – 6 Statutu.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane wejściowe są danymi obserwowalnymi w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej); w takim przypadku Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej,
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W przypadku Aktywów i zobowiązań finansowych:

- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz
- 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji,

W przypadku wyceny Aktywów i zobowiązań finansowych, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tymi zapisami oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

Fundusz może stosować wycenę metoda skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości składnika Aktywów.

25.1.2. Wycena lokat notowanych na Aktywnym Rynku

Przez Aktywny Rynek rozumie się rynek na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika Aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.

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

- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat, lub
- 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
- 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
- 4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
- 5) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Badania Aktywnych Rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w akapicie powyżej. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.

Za ostatnie dostępne na Aktywnym Rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

25.1.3. Wycena lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych Papierów Wartościowych spełniających kryteria określone w art. 23 ust. 4 Statutu – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
- 2) składników lokat innych niż określone w punkt 1) – według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w art. 23 ust. 3 pkt 2 lub 3 Statutu.

Wycena za pomocą modelu stanowi technikę wyceny pozwalającą:

- 1) wyznaczyć wartość godziwą składników aktywów lub zobowiązań przez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub
- 2) wyznaczyć wartość godziwą składników aktywów lub zobowiązań za pomocą innych powszechnie uznanych metod – gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, przy użyciu danych nieobserwowalnych.

Fundusz wykorzystuje w modelu, w maksymalnym możliwym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym możliwym stopniu dane nieobserwowalne.

Dane obserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby inni uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- 3) dane wejściowe inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładana zmienność, spread kredytowy,
- 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.

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

Papiery Wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu.

Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu.

Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.

25.1.4. Wycena Walut Obcych oraz Aktywów i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych

Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.

Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

Wartość Walut Obcych oraz Aktywów notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.

W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na Aktywnych Rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie ogłoszonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

25.2. Szczegółowy opis wszelkich okoliczności, w których może nastąpić zawieszenie wyceny, oraz wskazanie, w jaki sposób informacja o takim zawieszeniu będzie przekazywana lub udostępniana inwestorom

Nie dotyczy. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych ani inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa nie przewiduje możliwości zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.

26. Zobowiązania wzajemne

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

27. Informacje finansowe

Informacje finansowe zostały przedstawione w Rozdziale III. punkt 16.

27.1. Kompleksowa i miarodajna analiza portfela Funduszu

Szczególną uwagę Inwestorów zwraca się na fakt, iż Fundusz jest aktywnie zarządzany, zatem skład portfela inwestycyjnego Funduszu ulega zmianom, jeżeli chodzi zarówno o typ instrumentów, w który inwestuje, jak i o obszar geograficzny oraz branżowy. W związku z tym bieżący skład portfela inwestycyjnego Funduszu może się zmieniać zależnie

od aktualnej sytuacji rynkowej. Dodatkowo, dywersyfikacja portfela Funduszu sprawia, że żaden instrument finansowy nie ma charakteru kluczowego/ dominującego w jego składzie.

Katalog dopuszczalnych lokat Funduszu oraz jego polityka inwestycyjna zostały opisane szczegółowo w innych częściach Prospektu. Dlatego w poniższych zestawieniach przedstawiamy analizę składu portfela w ujęciach pozwalających Inwestorom zorientować się w charakterze lokat i ich charakterystycznych cechach.

Rodzaje Instrumentów Finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu według stanu na 29 lipca 2022 roku i ich udział w Wartości Aktywów przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

RODZAJ INSTRUMENTU FINANSOWEGO	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Akcje	83,75%
Kontrakty terminowe w pozycji LONG	0,0%
Kontrakty terminowe w pozycji SHORT	-4,76%
Jednostki uczestnictwa	0,0%
Kontrakty terminowe – pozycje zabezpieczające ryzyko walutowe	0,0%
Pozostałe pozycje, w tym gotówka*	21,01%
Razem	100%

Źródło: Towarzystwo. W celu możliwie pełnego odzwierciedlenia ryzyka inwestycyjnego portfela inwestycyjnego Funduszu, wszystkie kontrakty terminowe prezentowane są w wartości ekspozycji uwzględniającej dźwignię finansową.

** W wymienionych pozycjach dominuje gotówka, która na dzień 29 lipca 2022 roku stanowiła 13,2% Aktywów. Pozostała część tej pozycji wynika z krótkich pozycji netto na instrumentach pochodnych. Fundusz posiada 83,75% ekspozycji na akcje oraz netto -4,76% (pozycje krótkie) kontraktów terminowych na indeksy akcyjne. W związku z tym, że pozycje te są przeciwstawne, ekspozycję netto z kontraktów terminowych prezentujemy jako instrument zachowujący się w sposób podobny do gotówki w pozycji „pozostałe pozycje, w tym gotówka”. Ponadto 2,29% Aktywów stanowią należności, są to odpowiednio należności z tytułu sprzedaży akcji 1,11% oraz należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo w wysokości 1,18%. Pozostała część 0,76% to pozycje niestanowiące lokat portfela inwestycyjnego, związane z ogólnym funkcjonowaniem Funduszu (należności z tytułu dywidend stanowiące 0,70% oraz z tytułu rozliczeń międzyokresowych wynoszące 0,06% wartości Aktywów).*

Kryterium geograficzne według stanu na 29 lipca 2022 roku przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

KRAJ SIEDZIBY EMITENTA LUB KRAJ WALUTY	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Polska	99,7%
Strefa euro	0,0%
Stany Zjednoczone Ameryki	0,3%
Razem:	100%

Źródło: Towarzystwo

Sektory, w których prowadzą działalność emitenci, których Instrumenty Finansowe znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu według stanu na 29 lipca 2022 roku przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

BRANŻA	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Banki i Finanse	4,44%
Budownictwo i Deweloperzy	8,26%
Handel i usługi	28,83%
Przemysł	22,95%
TMT	19,27%
Lokaty, których nie można przyporządkować do określonej branży	16,25%
Razem:	100,00%

Źródło: Towarzystwo

W poniższym zestawieniu tabelarycznym wskazano natomiast udział Instrumentów Finansowych w Wartości Aktywów pod względem miejsca ich notowania według stanu na 29 lipca 2022 roku:

SYSTEM ZAWIERANIA TRANSAKCJI	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Rynek regulowany – instrumenty notowane	76,37%
Rynek nieregulowany (New Connect) – instrumenty notowane	1,52%
Instrumenty nienotowane – akcje	1,10%
Kontrakty terminowy – pozycje zabezpieczające ryzyko walutowe	0,0%
Pozostałe pozycje, w tym gotówka*	21,01%
Razem	100%

Źródło: Towarzystwo

* W wymienionych pozycjach dominuje gotówka, która na dzień 29 lipca 2022 roku stanowiła 13,2% Aktywów. Pozostała część tej pozycji wynika z krótkich pozycji netto na instrumentach pochodnych. Fundusz posiada 83,75% ekspozycji na akcje oraz netto -4,76% (pozycje krótkie) kontraktów terminowych na indeksy akcyjne. W związku z tym, że pozycje te są przeciwstawne, ekspozycję netto z kontraktów terminowych prezentujemy jako instrument zachowujący się w sposób podobny do gotówki w pozycji „pozostałe pozycje, w tym gotówka”. Ponadto 2,29% Aktywów stanowią należności, są to odpowiednio należności z tytułu sprzedaży akcji 1,11% oraz należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo w wysokości 1,18%. Pozostała część 0,76% to pozycje niestanowiące lokat portfela inwestycyjnego, związane z ogólnym funkcjonowaniem Funduszu (należności z tytułu dywidend stanowiące 0,70% oraz z tytułu rozliczeń międzyokresowych wynoszące 0,06% wartości Aktywów).

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne przedstawiające walutę notowań Instrumentów Finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu według stanu na 29 lipca 2022 roku:

KRAJ WALUTY	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
PLN	99,7%
EUR	0,0%
USD	0,3%
Razem:	100%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające akcje wchodzące w skład portfela funduszu według stanu na 29 lipca 2022 roku:

Nazwa	ISIN	Cena	Liczba	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
ASBIS	CY1000031710	15,07	6000	90 420,00	1,95%
PEPCO	NL0015000AU7	33,92	2100	71 232,00	1,54%
BIGCHEESE	PLA340200015	43,47	1617	70 290,99	1,52%
AMBRA	PLAMBRA00013	20,60	3427	70 596,20	1,52%
ARCTIC	PLARTPR00012	16,25	2800	45 500,00	0,98%
ASSECOSEE	PLASSEE00014	43,29	3928	170 043,12	3,67%
ATAL	PLATAL000046	31,79	3172	100 837,88	2,18%
AUTOPARTN	PLATPRT00018	12,17	6626	80 638,42	1,74%
HANDLOWY	PLBH00000012	58,70	780	45 786,00	0,99%
MILLENNIUM	PLBIG0000016	3,68	14186	52 204,48	1,13%
BOOMBIT	PLBMBIT00010	12,10	4908	59 386,80	1,28%
BUMECH	PLBMECH00012	65,40	3400	222 360,00	4,80%
BENEFIT	PLBNFTS00018	588,00	150	88 200,00	1,90%
MBANK	PLBRE0000012	220,80	200	44 160,00	0,95%
BUDIMEX	PLBUDMX00013	253,00	287	72 611,00	1,57%
SANPL	PLBZ00000044	234,80	270	63 396,00	1,37%
COMARCH	PLCOMAR00012	181,00	869	157 289,00	3,39%
CREEPYJAR	PLCRPJR00019	615,00	37	22 755,00	0,49%
DECORA	PLDECOR00013	33,80	850	28 730,00	0,62%
DOMDEV	PLDMDVL00012	84,60	1345	113 787,00	2,45%
EUROTEL	PLERTEL00011	41,50	1676	69 554,00	1,50%
FAMUR	PLFAMUR00012	3,18	21000	66 780,00	1,44%
GRODNO	PLGRODNO00015	16,18	5800	93 844,00	2,02%
INTERCARS	PLINTCS00010	410,00	451	184 910,00	3,99%
KETY	PLKETY000011	550,00	242	133 100,00	2,87%
RAWLPLUG	PLKLNRO00017	14,74	3235	47 683,90	1,03%
LSISOFT	PLLSFT00016	13,35	3133	41 825,55	0,90%

MIRBUD	PLMRBUD00015	3,25	13771	44 755,75	0,97%
MOSTALPLC	PLMSTPL00018	24,00	750	18 000,00	0,39%
NOCTILUCA	PLNCTLC00018	48,00	700	33 600,00	0,72%
NTTSYSTEM	PLNTSYS00013	4,38	10000	43 800,00	0,94%
OPONEO.PL	PLOPNPL00013	42,00	1079	45 318,00	0,98%
PCCROKITA	PLPCCRK00076	86,20	2468	212 741,60	4,59%
PLAYWAY	PLPLAYW00015	314,00	135	42 390,00	0,91%
PYRAMID	PLPRMG00015	31,00	1192	36 952,00	0,80%
RELPOL	PLRELPL00014	5,84	7434	43 414,56	0,94%
SELVITA	PLSLVCR00029	73,70	777	57 264,90	1,24%
ASSECOPOL	PLSOFTB00016	72,19	2159	155 858,21	3,36%
STALPROD	PLSTLPD00017	248,99	185	46 063,15	0,99%
TIM	PLTIM0000016	26,25	3481	91 376,25	1,97%
ORANGEPL	PLTLKPL00017	6,00	10500	63 000,00	1,36%
NEUCA	PLTRFRM00018	770,00	90	69 300,00	1,49%
VOTUM	PLVOTUM00016	40,90	5115	209 203,50	4,51%
VRG	PLVSTLA00011	3,95	23000	90 850,00	1,96%
WAWEL	PLWAWEL00013	472,00	105	49 560,00	1,07%
WIRTUALNA	PLWRTPLO0027	98,90	630	62 307,00	1,34%
WITTCHEN	PLWTCHN00030	18,90	3300	62 370,00	1,35%
HUUUGE	US44853H1086	18,09	2500	45 225,00	0,98%
WTT S.A. SERIA B	YOWTT000001X	101,80	500	50 900,00	1,10%
Suma:	Akcje		182360	3 882 171,26	83,75%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające środki pieniężne i depozyty w bankach w podziale na walutę według stanu na 29 lipca 2022 roku:

Nazwa waluty	Waluta	Saldo	Kurs	Wartość bieżąca	Udział w aktywach
złoty polski	PLN	599 023,18	1,0000	599 023,18	12,92%
dolar amerykański	USD	2 760,02	4,6374	12 799,43	0,28%
Suma:		601 783,20		611 822,61	13,20%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające otwarte pozycję na kontraktach terminowych według stanu na 29 lipca 2022 roku:

Nazwa	ISIN	Cena	Liczba	Mnożnik	Wartość rynkowa	Wielkość pozycji w odniesieniu do aktywów
FW20U22	PLoGF0024083	1721	- 4	20	-137 680,00	-2,97%
FW40U22	PLoGF0024596	4154	- 2	10	-83 080,00	-1,79%
Suma:			- 6		-220 760,00	-4,76%

Źródło: Towarzystwo

Analiza przedstawiona w niniejszym punkcie jest nieaudytowaną analizą własną Funduszu.

27.2. **Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto Funduszu lub ostatniej ceny rynkowej jednostki uczestnictwa lub udziału w Funduszu**

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na Dzień Wyceny przypadający na 29 lipca 2022 roku wyniosła 1 377,94 złote. Wycena nie podlegała badaniu.

27.3. **Wskazanie ostatniej Wartości Aktywów Netto**

Wartość Aktywów Netto na Dzień Wyceny przypadający na 29 lipca 2022 roku wyniosła 4.576.135,77 złotych. Wycena nie podlegała badaniu.

ROZDZIAŁ IV CZĘŚĆ OFERTOWA

1. Osoby odpowiedzialne, informacje osób trzecich, raporty ekspertów oraz zatwierdzenie przez właściwy organ

Dane w zakresie osób odpowiedzialnych, informacji osób trzecich, ekspertów oraz zatwierdzeń zostały przedstawione w Rozdziale III. punkt 1.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka zostały opisane w Rozdziale II – „Czynniki ryzyka”.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent, według jego własnej oceny i z uwzględnieniem okresu ważności Prospektu określonego w art. 12 Rozporządzenia 2017/1129, na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada wystarczający kapitał obrotowy na okres co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Według wyceny z dnia 29 lipca 2022 r. kapitał Funduszu wynosi 4.514.217,47 złotych.

Fundusz oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów oraz pożyczek.

W przypadku Funduszu nie występuje inne niż wskazane w zdaniu poprzedzającym zadłużenie gwarantowane i niegwarantowane, ani zadłużenie zabezpieczone i niezabezpieczone. W przypadku Funduszu nie występuje również zadłużenie pośrednie i warunkowe.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie artykułu 56 ustęp 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Według wiedzy i opinii Funduszu, na dzień zatwierdzenia Prospektu, interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Koordynator Oferty, Dystrybutorzy oraz osoby zarządzające Towarzystwem.

Wysokość wynagrodzenia tych podmiotów jest uzależniona od wartości Aktywów Funduszu lub wprost wpływów z Oferty, w związku z czym podmioty te są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty.

Towarzystwo jest zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty z tego względu, że wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Aktywami Funduszu jest uzależnione od wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty, ponieważ umożliwią one zwiększenie skali działalności inwestycyjnej określonej w Statucie. Ponadto przekształcenie Funduszu w publiczny fundusz inwestycyjny oraz oferowanie Certyfikatów kolejnych emisji w drodze oferty publicznej, która wymaga zatwierdzenia prospektu, w ocenie Funduszu, znacznie zwiększy możliwości Funduszu w zakresie pozyskiwania nowych inwestorów i powinno przyczynić się do zwiększenia wartości Aktywów Funduszu oraz liczby Uczestników, a w efekcie – do podwyższenia efektywności kosztowej działalności Funduszu (przez osiągnięcie efektu skali) oraz ograniczenia ryzyka skokowych spadków wartości Aktywów. Dodatkowo wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (w założeniu rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) umożliwi Uczestnikom obrót Certyfikatami i wyjście z inwestycji w Fundusz w sposób inny niż poprzez żądanie wykupu Certyfikatów.

Koordynator Oferty i Dystrybutorzy są zainteresowani powodzeniem Oferty, w tym uzyskaniem przez Fundusz jak największych wpływów z Oferty, gdyż wynagrodzenie Koordynatora Oferty i Dystrybutorów jest uzależnione od wartości wpływów z Oferty.

Również wynagrodzenie Depozytariusza jako zależne od wartości Aktywów, powoduje jego zainteresowanie powodzeniem Oferty.

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa. Jeden z członków zarządu CERES DI – Pan Łukasz Nowak, jest jednocześnie pracownikiem Towarzystwa.

Prezes zarządu Towarzystwa – Pan Tomasz Korab jest jednocześnie przewodniczącym rady nadzorczej CERES DI.

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych, takich samych jak inni Dystrybutorzy. Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu powierzono, na podstawie umowy, 1 lipca 2021 roku, Tectona. Członkowie Zarządu Towarzystwa: Pan Tomasz Korab, Pan Kamil Chylak i Pan Jakub Liebhart – są jednocześnie akcjonariuszami Tectona.

W wyniku powierzenia Tectona świadczenia usług księgowych na rzecz Funduszu, sytuacja Funduszu i Uczestników nie pogorszy się. Wynegocjowane przez Towarzystwo z Tectona stawki wynagrodzenia Tectona są niższe od stawek wynagrodzenia podmiotu świadczącego przedmiotowe usługi do tej pory. W przyszłości do zapewnienia rynkowych stawek wynagrodzenia Tectona wykorzystywany będzie mechanizm polegający na tym, że stawki wynagrodzenia Tectona za świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu będą obniżane do średnich stawek pobieranych przez Tectona od wszystkich funduszy inwestycyjnych o charakterze rynkowym obsługiwanych przez Tectona. Dodatkowo umowa o świadczenie usług księgowych na rzecz Funduszu zobowiązuje Tectona do przekazywania informacji o istotnych nieprawidłowościach świadczeniu usług na rzecz Funduszu do Towarzystwa oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa.

Funduszowi, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane inne fakty, które pozwoliłyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek z wyżej wymienionych podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się będzie na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte z ww. podmiotami, oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

3.4. Powody zorganizowania Oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych

Przyczyną Oferty jest chęć pozyskania środków pieniężnych, które następnie zostaną zainwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną Emitenta.

Oferta ma na celu pozyskanie przez Fundusz środków od Inwestorów. Fundusz będzie dążył do zainwestowania środków pieniężnych zebranych w ramach subskrypcji Oferowanych Certyfikatów w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celów inwestycyjnych Funduszu, którymi są osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Powyższe działania będą realizowane w oparciu o Statut oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, o których mowa powyżej.

Fundusz będzie dążył do inwestowania wniesionych środków zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, opisaną w Rozdziale III. punkt 20. Prospektu. Jako że Emitent jest funduszem inwestycyjnym utworzonym w celu inwestowania środków Uczestników zgodnie z polityką inwestycyjną, to należy przyjąć, że wpływy z Oferty zostaną wykorzystane do nabycia Aktywów w toku normalnej działalności Funduszu. Wykorzystanie środków przez Fundusz jest skalowalne, tj. Fundusz może realizować politykę inwestycyjną niezależnie od kwot (i ich wysokości) pozyskanych w wyniku Oferty.

Szacunkowe minimalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 2.000.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych). Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostanie objęta minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 200 Certyfikatów poszczególnych serii) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

Szacunkowe maksymalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 300.000.000 złotych. Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostaną objęte wszystkie Oferowane Certyfikaty (tj. 30.000 Oferowanych Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

4. Informacje o papierach wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu

4.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy („ISIN”)

Prospekt został sporządzony zarówno w związku z zamiarem dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW, jak i w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej Oferowanych Certyfikatów, która zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129 będzie wymagała zatwierdzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu.

Oferowane Certyfikaty to papiery wartościowe na okaziciela. Zamiarem Emitenta jest zarejestrowanie ich w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez KDPW, a następnie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym) organizowanym przez GPW. W związku z powyższym, zamiarem Emitenta jest zarejestrowanie Oferowanych Certyfikatów pod jednym i tym samym kodem ISIN, co pozostałe Certyfikaty Inwestycyjne, tj. Istniejące Certyfikaty. Certyfikaty Oferowane będą miały następujące cechy:

Serie Certyfikatów Oferowanych	AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN
Łączna liczba Certyfikatów Oferowanych	Łącznie nie mniej niż 2.000 i nie więcej niż 300.000 Oferowanych Certyfikatów. Nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów poszczególnych serii, o wartości nie niższej niż 1 PLN i nie wyższej niż 50.000.000 PLN per seria.
Kod ISIN Oferowanych Certyfikatów	PLC239800079
Rodzaj	certyfikaty inwestycyjne na okaziciela
Waluta	polski złoty
Forma	zdematerializowane

Wartość Oferowanych Certyfikatów danej serii będzie (i) nie mniejsza niż iloczyn 200 Oferowanych Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Oferowanego Certyfikatu (która to cena będzie ustalona zgodnie z Rozdziałem IV. punkt 5.3.), nie mniej niż 1 PLN oraz (ii) nie większa niż iloczyn 30.000 Oferowanych Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Oferowanego Certyfikatu ustalonej według powyższych zasad, nie więcej niż 50.000.000 PLN.

Emisja Oferowanych Certyfikatów jest związana z obowiązkiem uzyskania zatwierdzenia Prospektu.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których utworzono papiery wartościowe

Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na podstawie artykułu 117 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Certyfikaty są oferowane zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129.

Emisja Oferowanych Certyfikatów została przewidziana w artykułach 8ad – 8am Statutu.

W dniu 27 listopada 2018 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 2 w sprawie dokonania przez Towarzystwo wpłaty na certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii A.

W dniu 6 lutego 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 10 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii C.

W dniu 6 marca 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 12 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D.

W dniu 7 kwietnia 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 11 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii J.

W dniu 14 maja 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii K.

W dniu 4 czerwca 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 11 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii L.

W dniu 31 lipca 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 2 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii N, O, P, Q, R, S, T, U, V oraz W, zmienioną następnie uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 18 lutego 2021 roku, uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 roku, uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 maja 2021 roku oraz uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 10 czerwca 2021 roku.

W dniu 12 listopada 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 5 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii X, Y, Z, AA, AB oraz AC, zmienioną następnie uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 18 lutego 2021 roku, uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 roku, uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 maja 2021 roku oraz uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 10 czerwca 2021 roku.

W dniu 18 lutego 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 3 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AD zmienioną następnie uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 roku, uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 maja 2021 roku oraz uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 10 czerwca 2021 roku.

W dniu 25 maja 2022 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM oraz AN, zmienioną następnie uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 sierpnia 2022 roku.

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane

Opis cech Oferowanych Certyfikatów został przedstawiony w Rozdziale IV. punkt 4.1.

4.4. Waluta emisji papierów wartościowych

Walutą emisji Certyfikatów jest polski złoty (PLN).

4.5. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw oraz procedura wykonywania tych praw

4.5.1. Prawa do dywidendy

Nie ma zastosowania. Fundusz nie wypłaca dochodów Funduszu (dywidendy) bez umorzenia Certyfikatów.

4.5.2. Prawa głosu

Zgromadzenie Inwestorów

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

Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, a w przypadku Uczestnika posiadającego Certyfikaty Inwestycyjne zapisane na rachunku zbiorczym – jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego zgodnie z artykułem 10 ustęp 2 Ustawy o obrocie.

Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika na zasadach szczegółowo określonych w artykule 13 Statutu, przy czym na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestnik może być reprezentowany wyłącznie przez jednego pełnomocnika.

Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych, według stanu na dzień złożenia żądania, mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów na zasadach określonych w Statucie. Liczbę wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych na dany dzień złożenia żądania ustala się na podstawie informacji opublikowanej przez Towarzystwo, w oparciu o aktualne dane uzyskane z KDPW, na stronie internetowej Towarzystwa. Informacja, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, jest uaktualniana przez Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w następnym Dniu Roboczym, po każdym zdarzeniu powodującym zmianę liczby Certyfikatów Inwestycyjnych zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (przy czym w szczególności przez takie zdarzenia należy rozumieć zarejestrowanie lub umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych) i obowiązuje do zmiany tej informacji lub jej odwołania.

Szczegółowe zasady dotyczące Zgromadzenia Inwestorów zostały opisane w artykule 5a Statutu.

Rada Inwestorów

Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.

Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.

Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie Inwestorów oraz zaświadczenia potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych Uczestnika w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów lub właściwego dokumentu wystawionego przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w artykule 10 ustęp 2 Ustawy o Obrocie.

Członkowie Rady Inwestorów w dniu każdego posiedzenia Rady Inwestorów zobowiązani są przedstawić Towarzystwu dokument potwierdzający zablokowanie Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie określonej powyżej.

Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełnia warunki udziału w Radzie Inwestorów.

Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania lub wygaśnięcia blokady, o której mowa powyżej. Członek Rady Inwestorów zobowiązany jest do niezwłocznego przekazania Towarzystwu informacji o odwołaniu lub wygaśnięciu blokady.

Szczegółowy opis zasad funkcjonowania Rady Inwestorów został opisany w artykule 5 Statutu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Rada Inwestorów nie rozpoczęła jeszcze działalności.

Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:

- 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi;
- 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.

4.5.3. **Prawa pierwokupu w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Nie ma zastosowania. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa do objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

4.5.4. **Prawo do udziału w zyskach Funduszu**

Nie ma zastosowania. Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach Funduszu.

4.5.5. **Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Certyfikaty dają prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym.

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych.

Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

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, likwidator Funduszu przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego.

4.5.6. **Postanowienia dotyczące umorzenia**

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, tj. w dniach przypadających na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, w każdym miesiącu.

Żądanie wykupu Certyfikatów powinno zostać złożone odpowiednio podmiotowi prowadzącemu rejestr sponsora emisji, rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy – na którym to rejestrze lub rachunku są zapisane Certyfikaty.

Żądanie wykupu Certyfikatów w danym Dniu Wykupu Uczestnik może złożyć nie wcześniej niż 10. dnia miesiąca, w którym przypada ten Dzień Wykupu, i nie później niż 20. dnia miesiąca, w którym przypada ten Dzień Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów złożone poza terminem określonym w zdaniu poprzednim nie zostanie zrealizowane (Certyfikaty nim objęte nie zostaną wykupione przez Fundusz w danym Dniu Wykupu).

Żądanie wykupu Certyfikatów może być odwołane tylko za zgodą Funduszu.

Cena wykupu Certyfikatu w danym Dniu Wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wykupu.

Kwotę środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów przypadającą do wypłaty danej osobie, której Certyfikaty Fundusz wykupił, ustala się jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatu i liczby Certyfikatów wykupywanych od tej osoby. Kwotę tę pomniejsza się o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku.

Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż w terminie 7 dni i nie później niż w terminie 14 dni od Dnia Wykupu, w którym Certyfikaty te zostały wykupione przez Fundusz.

Wypłata będzie następowała przez przedstawienie kwot pieniężnych do dyspozycji KDPW. Następnie KDPW rozdzieli otrzymane środki pomiędzy rachunki pieniężne podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub rachunki sponsora emisji, na których zapisane były wykupione Certyfikaty, po pobraniu z tych środków należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW. Podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub rachunki sponsora emisji, na których zapisane były wykupione Certyfikaty, przekazują poszczególnym osobom, których Certyfikaty Fundusz wykupił, przypadające tym osobom kwoty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów, po pobraniu z tych środków należnych podatków dochodowych, w zakresie których podmioty te wykonują obowiązek płatnika, na rachunki pieniężne lub rachunki bankowe tych osób.

Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa.

O wykupie Certyfikatów Fundusz ogłosi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności raportem bieżącym.

Zasady wykupu Certyfikatów reguluje artykuł 14 Statutu.

4.5.7. **Postanowienia dotyczące zamiany**

Nie ma zastosowania. Certyfikaty nie dają prawa do zamiany na inne papiery wartościowe.

4.5.8. **Pozostałe prawa związane z Certyfikatami**

Dodatkowo Uczestnik ma prawo do przeniesienia praw z posiadanych Certyfikatów a także to ustanowienia na nich zastawu.

4.6. **Wskazanie uchwał, zezwoleń lub zgód, na których podstawie Certyfikaty Inwestycyjne zostały lub zostaną wyemitowane**

Emisja Certyfikatów wyemitowanych przed przekształceniem Funduszu w publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu właściwych przepisów, nie wymagała uzyskania zgód czy zezwoleń organów władzy publicznej i następowała na podstawie zapisów Statutu oraz uchwał zarządu Towarzystwa w przedmiocie emisji Certyfikatów danej serii, na którą to emisję zgodę wyrażało Zgromadzenie Inwestorów. Jako że do emisji publicznej Oferowanych Certyfikatów konieczne było wyrażenie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji w przedmiocie zgody na zmianę Statutu, o której mowa w art. 117a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz w sprawie zatwierdzenia Prospektu, decyzja ta traktowana jest jako zgoda organu władzy publicznej na wyemitowanie Oferowanych Certyfikatów. Dane dotyczące podstaw kolejnych emisji przedstawia poniższa tabela:

Seria	Postanowienie Statutu	Uchwała emisyjna	Zgoda Zgromadzenia Inwestorów	Decyzja KNF
A	art. 7 Statutu	Uchwała nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 27 listopada 2018 roku	Nie dotyczy – do dnia 23 marca 2020 roku w Funduszu działała wyłącznie Rada Inwestorów	Nie dotyczy
C	art. 8b Statutu	Uchwała nr 10 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 lutego 2019 roku	Nie dotyczy – do dnia 23 marca 2020 roku w Funduszu działała wyłącznie Rada Inwestorów	Nie dotyczy
D	art. 8c Statutu	Uchwała nr 12 Zarządu Towarzystwa z 6 marca 2019 roku	Nie dotyczy – do dnia 23 marca 2020 roku w Funduszu działała wyłącznie Rada Inwestorów	Nie dotyczy
J	art. 8i Statutu	Uchwała nr 11 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 kwietnia 2020 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	Nie dotyczy
K	art. 8j Statutu	Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z 14 maja 2020 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	Nie dotyczy
L	art. 8k Statutu	Uchwała nr 11 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 czerwca 2020 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	Nie dotyczy

U-W	art. 8t – 8v Statutu	Uchwała nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 31 lipca 2020 roku, zmieniona następnie uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 18 lutego 2021 roku, uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 roku, uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 maja 2021 roku oraz uchwałą nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 10 czerwca 2021 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	DFF.4022.1.52.2020.OK z 29 czerwca 2021 roku
X-AC	art. 8w – 8ab Statutu	Uchwała nr 5 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 listopada 2020 roku, zmieniona następnie uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 18 lutego 2021 roku, uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 roku, uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 maja 2021 roku oraz uchwałą nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 10 czerwca 2021 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	DFF.4022.1.52.2020.OK z 29 czerwca 2021 roku
AD	art. 8ac Statutu	Uchwała nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 18 lutego 2021 roku zmieniona następnie uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 22 kwietnia 2021 roku, uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 maja 2021 roku oraz uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 10 czerwca 2021 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	DFF.4022.1.52.2020.OK z 29 czerwca 2021 roku

AE-AN	Art. 8ad-8am Statutu	Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 25 maja 2022 roku zmieniona następnie uchwałą nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 sierpnia 2022 roku	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	Nie dotyczy
-------	----------------------	--	---	-------------

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Zapisy i wpłaty na Oferowane Certyfikaty poszczególnych serii będą przyjmowane w terminach wskazanych w zestawieniu tabelarycznym, z zastrzeżeniem wskazanym poniżej:

Seria	Daty przyjmowania zapisów i wpłat	Seria	Daty przyjmowania zapisów i wpłat
AE	7.09.2022-28.09.2022	AJ	7.02.2023-28.02.2023
AF	7.10.2022-28.10.2022	AK	7.03.2023-28.03.2023
AG	7.11.2022-28.11.2022	AL	7.04.2023-28.04.2023
AH	7.12.2022-28.12.2022	AM	5.05.2023-26.05.2023
AI	6.01.2023-27.01.2023	AN	7.06.2023-28.06.2023

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, wskazanym powyżej.

Towarzystwo może zmienić termin zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii nie później niż przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów wskazanym powyżej.

O zmianie terminów przyjmowania zapisów Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż na jeden dzień przed terminem, który ma ulec zmianie.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty, co będzie równoznaczne z przeprowadzeniem Oferty w późniejszym terminie albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii.

Fundusz może odwołać Ofertę Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii także po rozpoczęciu zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów.

Informacja o zmianach terminu rozpoczęcia i czasu trwania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii, a także o zawieszeniu oraz o odwołaniu Oferty Certyfikatów danej serii zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, na zasadach określonych w artykule 52 ustęp 2 Ustawy o Ofercie, w sposób określony w artykule 32 Statutu, tj. w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Dodatkowo, Towarzystwo może przekazać ww. informację w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronach internetowych Towarzystwa www.eitfi.pl.

Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana Komisji oraz na zasadach określonych w artykule 52 ustęp 2 Ustawy o Ofercie.

Wycofanie Oferty nie może nastąpić po zakończeniu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii.

Wycofanie Oferty w odniesieniu do danej serii nie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu Oferowanymi Certyfikatami danej serii.

4.8. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności Certyfikatów

Zbywalność Certyfikatów nie jest ograniczona.

Przez zbywalność Certyfikatów rozumie się obrót nimi inny niż przedstawienie żądania wykupu Funduszowi. Zasady składania żądań wykupu oraz wykupu Certyfikatów przez Fundusz zostały wskazane w Rozdziale IV. punkt 4.5.6. Prospektu.

4.9. Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Funduszu, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia

Nie dotyczy. Brak takich przepisów w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych. Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny nie jest zależny od uczestnika funduszu inwestycyjnego posiadającego nawet większość głosów na zgromadzeniu inwestorów lub w radzie inwestorów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu ze strony osób trzecich, które miały miejsce w trakcie ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

Nie dotyczy. Nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia.

4.11. Ostrzeżenie o tym, że przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Funduszu mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu Certyfikatów Inwestycyjnych

Opodatkowanie dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Certyfikatami

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego Inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Poniższe zasady opodatkowania Uczestników Funduszu odnoszą się również do opodatkowania Uczestników będących inwestorami zagranicznymi, z zastrzeżeniem, że mogą nie mieć zastosowania, jeżeli Uczestnikami Funduszu są osoby, których dotyczą umowy w sprawie zapobiegania podwójnego opodatkowania zawarte przez Rzeczpospolitą Polską. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego należy skontaktować się z doradcą podatkowym.

Wskazane poniżej zasady opodatkowania Uczestników Funduszu mają charakter ogólny i informacyjny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego wskazane jest przeprowadzenie konsultacji z doradcą podatkowym.

Fundusz odprowadza należny podatek z tytułu wykupu Certyfikatów, jeżeli w dacie wykupu Certyfikatów taki obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa podatkowego. Na dzień zatwierdzenia Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów na rzecz osób fizycznych, jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji klienta środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzić podatek samodzielnie.

Fundusz dokonując wypłaty dochodów Funduszu na rzecz osób prawnych jest zobowiązany jako płatnik, pobrać w dniu wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest Uczestnik.

Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami fizycznymi

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochód tych osób z tytułu udziału w Funduszu oraz umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w przypadku jego likwidacji podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z treścią artykułu 30a ust. 1 pkt 5) wskazanej ustawy, podatek od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych jest pobierany w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Przy ustalaniu dochodu podatnika z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych kosztem uzyskania przychodu są wydatki na nabycie certyfikatów inwestycyjnych, jednakże tak ustalonego dochodu nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dochodu z tytułu uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych nie pomniejsza się także o straty z tytułu udziału w tych funduszach.

Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu jest osoba prawna, dochód tego podmiotu z tytułu udziału w Funduszu podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód osoby prawnej podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych, a podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych obciążona jest podatkiem od czynności cywilnoprawnych na zasadach określonych ustawą z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 listopada 2015 roku w sprawie sposobu pobierania i zwrotu podatku od czynności cywilnoprawnych. Podatek w tym przypadku wynosi 1% wartości rynkowej zbywanych Certyfikatów. Do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku konieczności jego poniesienia jest zobowiązany kupujący Certyfikaty Inwestycyjne.

Zgodnie z artykułem 9 pkt 9) wymienionej powyżej ustawy, sprzedaż papierów wartościowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych, dokonana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (podmiotu prowadzącego działalność brokerską) nie podlega powyższemu podatkowi.

Szczegółowe zasady dotyczące opodatkowania

Wskazane w niniejszym punkcie informacje mają charakter ogólny. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad opodatkowania dochodów związanych z obrotem i posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych, należy skontaktować się z doradcą podatkowym.

4.12. W stosownych przypadkach potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE

Nie dotyczy. Fundusz nie ma zdolności upadłościowej ani restrukturyzacyjnej.

4.13. Tożsamość i dane kontaktowe oferującego papiery wartościowe lub osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu, jeżeli oferującym papiery wartościowe lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu nie jest Fundusz, w tym identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) w przypadku, gdy oferujący ma osobowość prawną

Nie dotyczy. Nie występuje oferujący. Wnioskodawcą o dopuszczenie do obrotu jest Fundusz.

5. Warunki oferty publicznej Certyfikatów

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Całkowita kwota emisji/oferty z podziałem na papiery wartościowe oferowane do sprzedaży oraz papiery wartościowe oferowane w trybie subskrypcji

W ramach Oferty przewidywana jest emisja Oferowanych Certyfikatów 10 serii, tj. Certyfikatów Inwestycyjnych serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN.

Oferowanie Oferowanych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, dopuszczeniu Oferowanych Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. W Ofercie Oferowanych Certyfikatów można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Oferowanych Certyfikatów.

W ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów proponowane do nabycia będzie nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.

Cena emisyjna Oferowanych Certyfikatów danej serii będzie ustalona zgodnie z Rozdziałem IV. punkt 5.3.1. Prospektu.

Cena emisyjna Oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie wskazanym w artykule 17 ustęp 2 Rozporządzenia 2017/1129.

Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów każdej serii nie może być niższa niż iloczyn minimalnej liczby Oferowanych Certyfikatów (tj. 200 Certyfikatów poszczególnych serii) oraz ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu albo kwota 1 (słownie: jeden) PLN oraz wyższa niż iloczyn 30.000 Oferowanych Certyfikatów i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu albo kwota 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) PLN.

5.1.2. Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów

Daty emisji zostały wskazane w Rozdziale IV. punkt 4.7. Prospektu.

Przestrzeganie wymogów dotyczących oferowania Certyfikatów

Koordinator Oferty, a także poszczególni Dystrybutorzy, oferując Certyfikaty będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE. Zgodnie z powyższym Koordynator Oferty, a także poszczególni Dystrybutorzy:

- 1) dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, że dokonując takiej oceny, biorąc pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym,
- 2) na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej,
- 3) jeśli w stosunku do danego klienta Certyfikaty znajdą się poza grupą docelową, do której został przypisany, ich pracownicy nie będą aktywnie oferować mu nabycia Certyfikatów,
- 4) w przypadku gdy certyfikaty Funduszu znajdą się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie certyfikatów Funduszu temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

Procedura składania zapisów

Inwestor dokonujący zapisu na Oferowane Certyfikaty składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz zapisu, z zastrzeżeniem możliwości złożenia zapisu za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów oferuje taką możliwość. W formularzu zapisu, o którym mowa w zdaniu pierwszym, powinny być zamieszczone następujące dane Inwestora oraz dane dotyczące zapisu:

- 1) w przypadku Inwestorów będących osobami fizycznymi (rezydentów i nierezydentów): nazwisko i imię, adres, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada) lub data urodzenia – w przypadku, gdy nie nadano numeru PESEL oraz państwo urodzenia i kraj rezydencji,
- 2) w przypadku Inwestorów będących osobami prawnymi oraz jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej: nazwę (firmę), siedzibę i jej adres, numer REGON/KRS lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia), kraj rezydencji,
- 3) adres do korespondencji Inwestora,
- 4) dane osoby składającej zapis w imieniu Inwestora: nazwisko i imię, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada) lub data urodzenia – w przypadku gdy nie nadano numeru PESEL oraz państwo urodzenia,
- 5) oznaczenie serii Oferowanych Certyfikatów, na którą składany jest zapis
- 6) liczbę Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem,
- 7) cenę emisyjną jednego Oferowanego Certyfikatu,
- 8) wartość Wymaganej Wpłaty,
- 9) numer rachunku bankowego lub wskazanie rachunku pieniężnego do zwrotu kwoty w przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów lub przydzielenia Oferowanych Certyfikatów w liczbie mniejszej niż objęta zapisem,
- 10) oświadczenie osoby składającej zapis, że znana jest jej treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Oferowanych Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,
- 11) dokładną datę przyjęcia zapisu oraz podpis pracownika podmiotu, który przyjmuje zapis,
- 12) podpis osoby składającej zapis na Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne lub jej pełnomocnika,
- 13) oświadczenie osoby fizycznej / osoby prawnej / jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej o wyrażeniu zgody na dokonania wszelkich niezbędnych blokad wymagających przez Prospekt do skutecznego złożenia Zapisu,
- 14) oświadczenie osoby fizycznej składającej Zapis o:
 - a) poinformowaniu jej o tym, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami o ochronie danych osobowych,
 - b) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z RODO, a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
 - c) wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty, prowadzenia rejestru nabywców Oferowanych Certyfikatów, realizacji świadczeń z Oferowanych Certyfikatów, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Koordynator Oferty przetwarza dane osobowe w celu realizacji postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Oferowanych Certyfikatów na rzecz Uczestników oraz pełnienia przez NWA| Dom Maklerski S.A. funkcji Koordynatora Oferty. Dystrybutorzy są z kolei odrębnymi administratorami danych osobowych inwestorów, na rzecz których świadczą usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Celem zbierania danych jest:

- 1) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Oferowanych Certyfikatów oraz realizacja świadczeń z Oferowanych Certyfikatów,
- 2) rejestrowanie danych zgodnie z przepisami o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy. Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania. Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji zapisu. Osoba fizyczna składająca zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Przedstawiciel osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, składający zapis na Oferowane Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić, w szczególności następujące dokumenty:

- 1) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
- 2) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą zapis;
- 3) dokument potwierdzający tożsamość;
- 4) informacje o beneficjencie rzeczywistym - wskazując imię i nazwisko oraz adres beneficjenta - jeśli obowiązek jego wskazania występuje na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Oferowane Certyfikaty mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:

- 1) złożenie zapisu na Oferowane Certyfikaty;
- 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych;
- 3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Oferowane Certyfikaty.

Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna lub osoba prawna. Osoba zapisująca się na Oferowane Certyfikaty może ustanowić maksymalnie czterech pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Towarzystwo lub przez pracownika podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów na Oferowane Certyfikaty. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu art. 75 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Oferowane Certyfikaty:

- 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL, numer dowodu osobistego lub paszportu,
- 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).

W przypadku pełnomocnictw udzielanych i odwoływanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pełnomocnictwa te powinny być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną. Na żądanie Koordynatora Oferty lub Dystrybutora, pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym powinno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez przedstawiciela Koordynatora Oferty lub Dystrybutora. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

Zapis na Oferowane Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 1 Oferowany Certyfikat i nie więcej niż maksymalną liczbę Oferowanych Certyfikatów subskrybowanych w ramach danej emisji. W przypadku gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczba Oferowanych Certyfikatów na którą może zostać złożony zapis, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Oferowanych Certyfikatów.

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Oferowane Certyfikaty, przy czym każdy z zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Oferowane Certyfikaty ponosi Inwestor. Dla ważności zapisu na Oferowane Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz należyte opłacenie zapisu na Oferowane Certyfikaty. Wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Oferowanych Certyfikatów przekazywane będą na rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, z zastrzeżeniem, iż zwrot wpłat w przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów lub zwrot wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu następuje na rachunek, z którego Fundusz otrzymał środki.

Miejsce składania Zapisów

Zapisy oraz Dyspozycje Deponowania na Oferowane Certyfikaty będą przyjmowane wyłącznie za pośrednictwem Koordynatora Oferty i Dystrybutorów w Punktach Subskrypcyjnych. Lista Punktów Subskrypcyjnych prowadzących zapisy znajduje się na stronach internetowych Koordynatora Oferty (www.enwai.pl) i Towarzystwa (www.eitfi.pl).

Zapis może być złożony za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów oferuje taką możliwość. Zapis składany przez telefon lub w postaci elektronicznej odbywa się z zgodnie z regulacjami wewnętrznymi podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów.

Zapis, złożony za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów informacji, której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganym przez formularz zapisu, i należytego opłacenia zapisu na Oferowane Certyfikaty.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania zapisów za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, istnieje ryzyko obciążające Inwestora, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez Dystrybutorów zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji. Na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 roku, Fundusz informuje, iż:

- Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;

- W przypadku składania Zapisu za pomocą elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) korespondencyjnie na adres siedziby Towarzystwa: ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk lub oddziału Towarzystwa: pl. Bankowy 1, 00-139 Warszawa,
 - b) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie do protokołu) w siedzibie lub oddziale Towarzystwa,
 - c) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: reklamacje@eitfi.pl.
- Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
- Odpowiedź na Reklamację jest udzielana w formie pisemnej lub na wniosek Klienta, pocztą elektroniczną, przy czym w przypadku roszczenia finansowego Klienta, odpowiedź udzielana jest wyłącznie w formie pisemnej.
- Towarzystwo rozpatruje reklamację i udziela odpowiedzi bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia jej otrzymania, przy czym do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa powyżej, Towarzystwo wyjaśni Klientowi przyczynę opóźnienia, wskaże okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz określi przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia otrzymania reklamacji.

Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik lub Inwestor będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów;

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym

Terminy związania Zapisem

Podmiot składający zapis na Oferowane Certyfikaty jest nim związany od dnia złożenia zapisu do chwili dokonania przydziału Oferowanych Certyfikatów danej emisji.

Zapis na Oferowane Certyfikaty jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże osoba, która złożyła zapis, w przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, ma możliwość uchylecia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Procedura składania Dyspozycji Deponowania Oferowanych Certyfikatów

Z zastrzeżeniem ostatniego akapitu niniejszego podpunktu, Inwestor składający zapis na Oferowane Certyfikaty będzie jednocześnie składał nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po ich wydaniu Inwestorowi, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych na jego rachunku papierów wartościowych.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów zawiera:

- 1) nazwę firmy inwestycyjnej lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz numer rachunku papierów wartościowych (rachunku inwestycyjnego), na którym mają być zdeponowane Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone przez Fundusz objęte Zapisem,
- 2) zwrot „proszę o zdeponowanie przydzielonych Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem na rachunku papierów wartościowych”.

Zapisanie na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Oferowanych Certyfikatów.

Składając Dyspozycję Deponowania, Inwestor potwierdza poprawność danych w niej zawartych oraz zobowiązuje się do poinformowania o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego rachunku papierów wartościowych do czasu rejestracji Certyfikatów w KDPW.

Dyspozycja Deponowania składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Oferowane Certyfikaty mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym. Osoba składająca Dyspozycję Deponowania ponosi pełną odpowiedzialność za prawdziwość danych dotyczących rachunków, o których mowa w powyżej oraz ich niezwłoczną aktualizację do czasu rejestracji Oferowanych Certyfikatów przez KDPW.

Na podstawie umowy, Fundusz może zlecić osobie prawnej uprawnionej do prowadzenia rachunków papierów wartościowych prowadzenie takich rachunków w ramach Rejestru Sponsora Emisji dla tych Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania albo których Dyspozycja Deponowania została złożona wadliwie lub z innych przyczyn nie jest możliwe zdeponowanie Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych.

5.1.3. **Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu**

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty, co będzie równoznaczne z przeprowadzeniem Oferty w późniejszym terminie albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii.

Fundusz może odwołać Ofertę Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii także po rozpoczęciu zapisów na Certyfikaty tej serii, jednakże jedynie na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów.

5.1.4. **Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy**

Każdej osobie, która dokona ważnego (to znaczy prawidłowo złożonego i w pełni opłaconego) zapisu na Oferowane Certyfikaty danej serii, Fundusz przydzieli taką liczbę Oferowanych Certyfikatów tej serii jaka była objęta zapisem na Oferowane Certyfikaty tej serii złożonym przez tę osobę, z zastrzeżeniem akapitów następujących.

W przypadku dokonania przez osobę, która złożyła zapis na Oferowane Certyfikaty danej serii, wpłaty o wartości niższej od wartości Wymaganej Wpłaty, Fundusz zredukuje zapis złożony przez taką osobę do takiej liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii, jaka wynika z ilorazu kwoty dokonanej wpłaty i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu tej serii powiększonej o Opłatę Dystrybucyjną. W przypadku gdy w efekcie redukcji wykupu uzyskana zostanie niecałkowita liczba Oferowanych Certyfikatów tej serii, liczba ta ulega zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W przypadku złożenia w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii ważnych zapisów na więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów tej serii albo w przypadku, gdy łączna wartość przydzielanych Certyfikatów danej serii przekraczałaby kwotę 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) PLN, Fundusz dokona redukcji złożonych zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) liczba Oferowanych Certyfikatów tej serii objętych zapisami zostanie proporcjonalnie zredukowana w odniesieniu do każdego zapisu,
- 2) ułamkowe części Oferowanych Certyfikatów tej serii powstałe w wyniku zastosowania redukcji zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej,
- 3) jeżeli łączna liczba Oferowanych Certyfikatów tej serii objętych zapisami ustalona zgodnie z zasadami określonymi w punktach 1 i 2 będzie niższa od 30.000 Oferowanych Certyfikatów tej serii albo łączna wartość przydzielanych Certyfikatów danej serii przekraczałaby kwotę 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) PLN, każdy zredukowany zapis podlega zwiększeniu o 1 Oferowany Certyfikat, w kolejności od zapisu obejmującego najmniejszą liczbę Oferowanych Certyfikatów tej serii do zapisu obejmującego największą liczbę Oferowanych Certyfikatów tej serii, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Oferowanych Certyfikatów tej serii objętych zapisami będzie równa 30.000 Oferowanych Certyfikatów tej serii albo, odpowiednio do przyczyny redukcji, kwoty 50.000.000 (słownie: pięćdziesiąt milionów) PLN, przy czym żaden powiększonych w ten sposób zapisów nie będzie obejmował większej liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii, niż liczbą, jaką dany zapis obejmował przed dokonaniem redukcji,
- 4) jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych zapisów zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 3, w szczególności gdy poszczególne zapisy będą obejmować będą tę samą liczbę Oferowanych Certyfikatów tej serii, wybór zapisów podlegających zwiększeniu następuje w sposób losowy.

W przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów danej serii, spowodowanego:

- 1) niedośnięciem do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Oferowanych Certyfikatów tej serii, tj. 200 Oferowanych Certyfikatów tej serii,
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów,
- 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 3 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w artykule 23 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów,
- 4) dokonania redukcji zapisów, o której mowa w akapicie powyżej, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Oferowanych Certyfikatów niż wynikająca z zapisów.

Fundusz zwróci dokonane wpłaty na poczet opłacenia zapisu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania przedmiotowej wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu.

W przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów danej serii, spowodowanego nieważnością złożonego zapisu na Oferowane Certyfikaty tej serii, zwrot wpłat na Oferowane Certyfikaty tej serii Fundusz dokona bez jakichkolwiek odsetek i

odszkodowań, zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii.

W przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty przewyższającej wartość Wymaganej Wpłaty, Fundusz dokona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, zwrotu wpłaty przewyższającej wartość Wymaganej Wpłaty niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii

Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Oferowane Certyfikaty, bądź zgodnie ze wskazaniem w umowie o świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, zawartej pomiędzy inwestorem a dystrybutorem, jeśli taka umowa reguluje tę kwestię.

Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu prowadzonego przez Depozytariusza, na który zostały dokonane wpłaty.

5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub łączna kwota przeznaczona na inwestycję)

Zapis na Oferowane Certyfikaty danej serii może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) Oferowanych Certyfikatów tej serii.

5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile dopuszcza się możliwość wycofywania się przez inwestorów z subskrypcji

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zapis na Oferowane Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Osoba, która zapisała się na Oferowane Certyfikaty, przestaje być związana w całości lub w części zapisem w przypadku:

- 1) ogłoszenia o niedojściu do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii w przypadku niezłożenia w okresie przyjmowania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę Oferowanych Certyfikatów,
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów,
- 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu, o którym mowa w artykule 23 Rozporządzenia 2017/1129, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do Prospektu, o ile suplement do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów; termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta; ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w Suplemencie. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z Punktów Subskrypcyjnych. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Oferowane Certyfikaty przysługuje pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wskazane w suplemencie, wystąpiły lub zostały zauważone przed przydziałem danej serii Oferowanych Certyfikatów.

5.1.7. Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy

Zasady dokonywania wpłat

Wpłata na Oferowane Certyfikaty powinna być dokonana w środkach pieniężnych w walucie polskiej, nie później niż w terminach wskazanych w Rozdziale IV. punkt 4.7.

Składający Zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty (wartości iloczynu liczby Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonego o Opłatę Dystrybucyjną).

Wpłata na Oferowane Certyfikaty musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi u danego Dystrybutora.

W przypadku złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty za pośrednictwem Dystrybutora prowadzącego rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora, w chwili złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty, środki na dokonanie Wymaganej Wpłaty, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym na rzecz Inwestora przez Dystrybutora, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Oferowane Certyfikaty, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Wpłat można dokonywać przelewem, który powinien zawierać adnotację: "Imię i nazwisko (Nazwa)], PESEL (REGON albo nr KRS), adnotacja „wpłata na certyfikaty EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ".

W pierwszej kolejności wpłaty będą trafiały na wskazany przez Dystrybutora wydzielony rachunek bankowy Dystrybutora (przelewem lub poprzez blokadę środków na rachunku Inwestora).

Następnie wpłaty tytułem zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii przyjęte przez podmioty przyjmujące zapisy na Oferowane Certyfikaty tej serii, będą przekazywane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, co nastąpi nie później niż następnego Dnia Roboczego po zakończeniu przyjmowania zapisów na Oferowane

Certyfikaty danej serii. Za termin dokonania wpłaty tytułem opłacenia zapisu na Oferowane Certyfikaty danej serii przyjmuje się dzień wpływu pełnej kwoty środków na rachunek bankowy podmiotu przyjmującego zapis na Oferowane Certyfikaty tej serii.

W przypadku złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty za pośrednictwem Dystrybutora, który nie prowadzi rachunku papierów wartościowych na rzecz Inwestora, Wymagana Wpłata musi zostać dokonana wyłącznie w formie przelewów w złotych na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza o numerze 63 1050 0086 1000 0090 3170 1759.

Niedokonanie Wymaganej Wpłaty na Oferowane Certyfikaty danej serii do ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii skutkuje nieważnością zapisu na Oferowane Certyfikaty tej serii.

W przypadku dokonania przez osobę, która złożyła zapis na Oferowane Certyfikaty danej serii, wpłaty o wartości niższej od wartości Wymaganej Wpłaty, Fundusz zredukuje zapis złożony przez taką osobę do takiej liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii, jaka wynika z ilorazu kwoty dokonanej wpłaty i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu tej serii powiększonej o Opłatę Dystrybucyjną. W przypadku gdy w efekcie redukcji wykupu uzyskana zostanie niecałkowita liczba Oferowanych Certyfikatów tej serii, liczba ta ulega zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, dokonane przez Inwestorów wpłaty na Oferowane Certyfikaty tej serii nie powiększają wartości Aktywów Funduszu, a Emitent nie może rozporządzać tymi wpłatami.

5.1.8. Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na nie mniej niż 200 Certyfikatów o łącznej wartości nie mniej niż 1 (słownie: jeden) PLN.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

W terminie 2 tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo prześle informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, na w sposób i na warunkach wskazanych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

5.1.9. Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu ani jakichkolwiek praw do subskrypcji.

5.2. Plan dystrybucji i przydziału

5.2.1. Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są Oferowane Certyfikaty

Oferta przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w trybie oferty publicznej, która wymaga zatwierdzenia prospektu.

Z uwzględnieniem wskazanego w Prospekcie profilu typowego inwestora, a także z uwzględnieniem innych przepisów, zapisy na Oferowane Certyfikaty będą prowadzone przez Koordynatora Oferty i Dystrybutorów.

5.2.2. Określenie, w zakresie, w jakim Fundusz posiada na ten temat wiedzę, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Funduszu zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Fundusz nie posiada wiedzy, żeby znaczni akcjonariusze Towarzystwa lub członkowie organów Towarzystwa zamierzali uczestniczyć w Ofercie.

5.2.3. Informacje ujawniane przed przydziałem

Podział oferty na transze, w tym na transze dla inwestorów instytucjonalnych, detalicznych i pracowników Funduszu oraz na wszelkie inne transze

Oferta nie jest podzielona na transze.

Warunki, na jakich można zastosować mechanizm odzyskania akcji tzw. claw-back, maksymalna skala zastosowania tego mechanizmu oraz wszelkie odnośne minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Nie znajduje zastosowania. Nie istnieje możliwości zastosowania mechanizmu odzyskania akcji claw – back.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transzy dla inwestorów detalicznych i transzy dla pracowników Funduszu w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Nie znajduje zastosowania. Oferta nie jest podzielona na transze. Wszyscy Inwestorzy będą uczestniczyli w Ofercie na takich samych zasadach. Opis mechanizmu redukcji znajduje się w punkcie 5.1.4.

Opis uprzednio określonego preferencyjnego traktowania przysługującego określonym klasom inwestorów lub określonym grupom osób powiązanych (w tym programów dla osób zaprzyjaźnionych i członków rodziny) przy przydziale, odsetek oferty zarezerwowany do objęcia wspomnianym preferencyjnym traktowaniem oraz kryteria kwalifikacji do wspomnianych klas lub grup

Nie znajduje zastosowania. Żadnym Inwestorom nie przysługuje preferencyjne traktowanie.

Wskazanie czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Nie znajduje zastosowania. Przydział nie jest uzależniony od podmiotu pośredniczącego w zapisach.

Ewentualna docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy detalicznej

Oferta nie jest podzielona na transze. Minimalna wartość emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii została wskazana w punkcie 5.1.1.

Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Oferta prowadzona jest w terminach wskazanych w punkcie 4.7. Terminy mogą zostać zmienione lub skrócone na zasadach określonych w punkcie 4.7.. Oferta może zostać odwołana na zasadach określonych w punkcie 4.7.

Wskazanie, czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku, gdy nie jest to dopuszczalne – sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami

Możliwe jest składanie wielokrotnych zapisów.

5.2.4. Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia

Emitent nie informuje poszczególnych Inwestorów o dokonanych im przydziale. W tym celu Inwestorzy powinni zwrócić się do podmiotów, w których składali zapisy.

Fundusz, w formie raportu bieżącego oraz w trybie określonym w artykule 17 ustęp 2 Rozporządzenia 2017/1129, opublikuje informacje o łącznej liczbie przydzielonych Oferowanych Certyfikatów danej serii.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane Oferowane Certyfikaty oraz kwoty wszelkich kosztów i podatków obciążających dokonującego zapisu lub nabywcę

Cena emisyjna Certyfikatów Oferowanych danej serii będzie równa:

- 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii zostaną dokonane wpłaty na Oferowane Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii i (2) WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii i maksymalnej liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii będących przedmiotem zapisów,
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii nie zostaną dokonane wpłaty na Oferowane Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii.

Przy zapisach na Oferowane Certyfikaty Fundusz może pobierać Opłatę Dystrybucyjną nie wyższą niż 3,5% ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu za każdy Oferowany Certyfikat.

Dystrybutorzy mogą obniżyć wysokość pobieranej Opłaty Dystrybucyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania, zarówno w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych osób składających zapis na Oferowane Certyfikaty za ich pośrednictwem.

Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata Dystrybucyjna zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty Dystrybucyjnej, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

Opłata Dystrybucyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu.

W związku ze złożeniem zapisów na Certyfikaty Oferowane, Inwestorzy nie są zobowiązani do poniesienia jakichkolwiek podatków. Zasady opodatkowania Uczestników Funduszu opisane zostały w punkcie 4.11. Prospektu.

5.3.2. Zasady ujawniania ceny ofertowej

Cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Fundusz w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w artykule 17 ustęp 2 Rozporządzenia 2017/1129 i będzie jednolita dla wszystkich Oferowanych Certyfikatów tej serii.

5.3.3. **Jeżeli posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny, jeżeli opłacenie emisji następuje w środkach pieniężnych, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu**

Nie znajduje zastosowania. Uczestnikom nie przysługuje prawo pierwokupu.

5.3.4. **W przypadku gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną Certyfikatów Inwestycyjnych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków organów zarządzających lub nadzorczych, lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane w związku z nabyciem przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie udziału środków wniesionych przez inwestorów w ofercie publicznej oraz udziału, jak stanowią faktyczne wpłaty gotówkowe dokonane przez takie osoby**

Nie dotyczy. Emitentowi nie są znane takie transakcje.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. **Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym Funduszowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce**

Koordinatorem Oferty – firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie – jest NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa adres strony internetowej: www.enwai.pl, www.nwai.pl.

5.4.2. **Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Certyfikaty Inwestycyjne będą rejestrowane w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa adres strony internetowej: www.kdpw.pl.

5.4.3. **Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji**

Nie znajduje zastosowania. Nie zawarto umów tego rodzaju.

5.4.4. **Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Nie znajduje zastosowania. Nie zawarto umów tego rodzaju.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. **Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynku państwa trzeciego, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków.**

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału każdej serii Oferowanych Certyfikatów, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Oferowanych Certyfikatów w KDPW. Oferowane Certyfikaty każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, zostaną zarejestrowane w KDPW pod jednym kodem ISIN, którym są oznaczone istniejące Certyfikaty.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu giełdowego na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Wszystkie Oferowane Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Oferowanych Certyfikatów tej serii do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Komisja może przedłużyć termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu w przypadku, gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW uzależnione jest od spełnienia odpowiednich warunków znajdujących się w Regulaminie GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

6.2. **Wszystkie rynki regulowane, rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą Funduszu, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wszystkie dotychczas wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne Emitenta zostały dopuszczone do obrotu oraz wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Według wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu, do obrotu na rynku regulowanych organizowanych przez GPW zostały dopuszczone certyfikaty inwestycyjne innych publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie na Rynku Regulowanym znajduje się 3.321 Certyfikatów.

6.3. **Jeżeli jednocześnie lub niemal jednocześnie z wnioskiem o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na Rynku Regulowanym przedmiotem zapisów lub plasowania w ramach oferty prywatnej są papiery wartościowe tej samej klasy bądź jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy do celów plasowania w ramach oferty publicznej lub prywatnej, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru tych operacji oraz liczbę, cechy i cenę papierów wartościowych, których operacje te dotyczą**

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji prywatnej Certyfikatów Inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Oferowane Certyfikaty poszczególnych serii.

6.4. **W przypadku dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym – szczegółowe informacje na temat podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań**

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora Emitenta z NWAi Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 1.1.2.).

Na mocy przedmiotowej umowy, NWAi Dom Maklerski S.A. rozpoczął pełnienie funkcji animatora Emitenta, a umowa będzie obowiązywać do 7 czerwca 2023 roku. Po tym okresie umowa przekształca się w umowę na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron, z zachowaniem trzy miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W ramach pełnienia funkcji animatora emitenta, NWAi Dom Maklerski S.A. zobowiązał się do wspierania oraz podtrzymywania płynności obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi Funduszu wprowadzonymi do obrotu giełdowego organizowanego przez GPW, w czasie notowań, od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy dla GPW.

NWAi Dom Maklerski S.A. będzie wykonywał swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW, a w szczególności zgodnie z Regulaminem Giełdy oraz Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, a także zgodnie z postanowieniami umowy.

NWAi Dom Maklerski S.A. może wykonywać swoje obowiązki w charakterze zewnętrznego animatora, to jest podmiotu niebędącego członkiem giełdy i działającego za pośrednictwem członka giełdy uprawnionego do działania na rachunek Funduszu, na co Fundusz wyraża zgodę.

6.5. **Szczegółowe informacje na temat wszelkich działań stabilizujących zgodnie z pozycjami 6.5.1–6.6 w przypadku dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym, rynku państwa trzeciego, rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, w przypadku gdy Fundusz przyznali opcję nadprzydziału lub w inny sposób przewidziano możliwość podejmowania działań stabilizujących w związku z ofertą**

Nie znajduje zastosowania. Nie przyznano opcji nadprzydziału ani nie przewidziano w inny sposób podejmowania działań stabilizujących.

6.5.1. **Wskazanie, że działania stabilizujące mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, że zostaną podjęte oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie**

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

Wskazanie, że transakcje stabilizujące mają na celu wsparcie ceny rynkowej papierów wartościowych w okresie stabilizacji

Nie przewiduje się transakcji stabilizujących.

6.5.2. **Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizujące**

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

- 6.5.3. **Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizującymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że jego tożsamość nie jest znana w momencie publikacji**

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

- 6.5.4. **Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałyby to miejsce w innym wypadku**

Nie przewiduje się transakcji stabilizujących.

- 6.5.5. **Informacja na temat miejsca, gdzie mogą być podejmowane działania stabilizujące, w tym, w stosownych przypadkach, nazwa systemu obrotu lub nazwy systemów obrotu**

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

- 6.6. **Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe**

Nie dotyczy.

7. **Sprzedający posiadacze papierów wartościowych**

- 7.1. **Imię i nazwisko/nazwa oraz adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży, charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Funduszem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych**

Nie ma zastosowania. Prospektem nie jest objęta sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych.

- 7.2. **Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających posiadaczy papierów wartościowych**

Nie ma zastosowania. Prospektem nie jest objęta sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych.

- 7.3. **W przypadku gdy papiery wartościowe sprzedaje znaczny akcjonariusz – wielkość jego udziału przed emisją oraz bezpośrednio po niej**

Nie ma zastosowania. Prospektem nie jest objęta sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych.

- 7.4. **W odniesieniu do umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” należy szczegółowo przedstawić następujące informacje:**

Emitent nie ma wiedzy, aby zawarto tego rodzaju umowy.

8. **Koszty emisji lub oferty**

- 8.1. **Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem**

Łączna wartość emitowanych Oferowanych Certyfikatów zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów tych serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu Emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii oraz ceny emisyjnej Oferowanych Certyfikatów tej serii, pomniejszone o koszty wskazane w tabeli poniżej.

Cena emisyjna Certyfikatów będzie równa wyższej z dwóch wartości: (1) WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii i (2) WANCI w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów danej serii i maksymalnej liczby Certyfikatów danej serii będących przedmiotem zapisów i zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

Szacunkowe minimalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 2.000.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych). Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostanie objęta minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 200 Certyfikatów poszczególnych serii) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

Szacunkowe maksymalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 300.000.000 złotych. Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostaną objęte wszystkie Oferowane Certyfikaty (tj. 30.000 Oferowanych Certyfikatów każdej serii) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

Strukturę kosztów emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

Kategoria kosztu	Wysokość na emisję Oferowanych Certyfikatów danej serii	
	Minimalny poziom emisji	Maksymalny poziom emisji
koszty związane ze sporządzaniem Prospektu (<u>koszt zostanie pokryty przez Towarzystwo</u>)	0,00 zł	0,00 zł
koszty druku i dystrybucji Prospektu	0,00 zł	0,00 zł
koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Oferowanych Certyfikatów (<u>koszt zostanie poniesiony przez Fundusz tylko w przypadku dojścia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku</u>)	1 250,00 zł	187 500,00 zł
koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Oferowanych Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Oferowanych Certyfikatów danej serii określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Fundusz przy zapisach na Oferowane Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów (<u>koszt zostanie poniesiony przez Fundusz tylko w przypadku dojścia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku, koszt pomniejsza wysokość wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (z zastrzeżeniem, że wysokość wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczonego w danym Dniu Wyceny nie może być niższa od o)</u>)	3 500,00 zł	525 000,00 zł
koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Oferowanych Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych (<u>koszt zostanie poniesiony przez Fundusz tylko w przypadku dojścia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku</u>)	4 000,00 zł	4 000,00 zł
koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Oferowanych Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (<u>koszt zostanie poniesiony przez Fundusz tylko w przypadku dojścia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku</u>)	7 500,00 zł	7 500,00 zł
Razem	16 250,00 zł	724 000,00 zł

Źródło: Towarzystwo. Szacowane koszty per seria Oferowanych Certyfikatów, przy założeniu ceny emisyjnej wynoszącej 1.000 zł.

9. Rozwodnienie

Posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa, poboru lub inne prawo do obejmowania Oferowanych Certyfikatów.

Strukturę rozwodnienia przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne, prezentujące udział Istniejących Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów po emisjach Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii:

Po emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii	Udział Istniejących Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów (przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów każdej serii w minimalnej wielkości)	Udział Istniejących Certyfikatów w ogólnej liczbie Certyfikatów (przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów każdej serii w maksymalnej wielkości)
AE	94,32%	9,97%
AF	89,25%	5,24%
AG	84,70%	3,56%
AH	80,59%	2,69%
AI	76,86%	2,17%
AJ	73,46%	1,81%
AK	70,35%	1,56%
AL	67,49%	1,36%
AM	64,85%	1,22%
AN	62,41%	1,09%

Źródło: Towarzystwo. Założenia: brak wykupów wyemitowanych Certyfikatów, cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu każdej serii równa 1.000 zł.

10. Dodatkowe informacje

10.1. W przypadku gdy w Prospekcie wymieniono doradców związanych z emisją, należy podać charakter, w jakim doradcy ci występowali

Nie ma zastosowania.

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów lub w przypadku których biegli rewidenci dokonali przeglądu oraz w odniesieniu do których sporządzili oni sprawozdanie.

Poza sprawozdaniami finansowymi Funduszu i Towarzystwa brak jest informacji zbadanych lub przejranych przez biegłych rewidentów.

11. Załączniki

11.1. Statut

**STATUT
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Rozdział I

Wstęp

Artykuł 1

Postanowienia ogólne

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może zamiast oznaczenia „Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” używać w nazwie skrótu „FIZ”.-----
2. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach Ustawy, Ustawy o Wzmocnieniu Nadzoru oraz w Statucie.-----
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.-----
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.-----
5. Fundusz został utworzony jako fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a Ustawy. Jako fundusz, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Fundusz wyemitował Certyfikaty serii A, B, C, D, G, J, K i L.-----
6. Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 29 czerwca 2021 roku wydała decyzję DFF.4022.1.52.2020.OK w przedmiocie wyrażenia zgody na zmianę Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty będą oferowane w drodze oferty publicznej oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, to jest w zakresie art. 10 ust. 1 Statutu.-----
7. Z dniem objęcia Certyfikatów serii U Fundusz stanie się publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy.-----
8. Nieumorzone Certyfikaty, o których mowa w ust. 5 powyżej, zostaną objęte wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym wraz z Certyfikatami serii U.-----
9. Certyfikaty serii U będą pierwszymi Certyfikatami oferowanymi w ofercie publicznej wymagającej sporządzenia i zatwierdzenia prospektu. Ta i wszystkie kolejne serie Certyfikatów będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym.-----

Artykuł 2

Definicje

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:-----

- 1) **Aktywa Funduszu** lub **Aktywa** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;-----
- 2) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;-----
- 3) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** – Towarowe Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Towarowe Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;-----
- 4) **Certyfikaty** – certyfikaty inwestycyjne Funduszu;-----
- 4a) **Depozyt Papierów Wartościowych** – depozyt papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie;-----
- 5) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach pod adresem: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, pełniący na podstawie umowy funkcję depozytariusza Funduszu i wykonujący obowiązki określone w Ustawie, w szczególności polegające na przechowywaniu aktywów oraz prowadzeniu rejestru Aktywów Funduszu, a także na zapewnieniu właściwego monitorowania przepływu jego środków pieniężnych;-----
- 6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;-----
- 7) **Dystrybutor** – podmiot, który zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa jest uprawniony do oferowania instrumentów finansowych oraz pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, i który na podstawie umowy zawartej z Funduszem pośredniczy w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty;-----
- 8) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;-----
- 9) **Dzień Wyceny** – dzień, na który dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, przypadający:-----
 - a) na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,-----

- b) na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu;-----
- c) na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, -----
- c1) na dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie, -----
- d) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii, -----
- e) na dzień podziału Certyfikatów, -----
- e1) na dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów, -----
- f) na dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu, -----
- g) na dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu;-----
- 10) **Dzień Wykupu** – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na żądanie Uczestników, przypadający na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w każdym miesiącu; -----
- 11) (skreślony) -----
- 12) **Fundusz** – EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty; -----
- 13) **Instrumenty Bazowe** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego; -----
- 14) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy; -----
- 15) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy; -----
- 15a) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna; -----
- 16) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego; -----
- 17) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** lub **NWP** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami; -----
- 18) **Opłata Dystrybucyjna** – opłata, o której mowa w art. 15, która może być pobierana przez Fundusz przy zapisach na Certyfikaty; -----
- 19) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy; -----
- 20) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy, Statutu oraz przyjętego przez siebie Regulaminu; -----
- 21) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych** – rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Rejestrowy, zgodnie z art. 16 ust. 1 Ustawy oraz przepisami rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 19 grudnia 2016 roku w sprawie rejestru funduszy inwestycyjnych; -----
- 22) **Rozporządzenie** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych; -----
- 22a) **Rozporządzenie 2017/1129** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE ; -----
- 22b) **Rozporządzenie MAR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE; -----
- 22c) **Rozporządzenie w Sprawie Obowiązków Informacyjnych** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim; -----
- 23) **Sąd Rejestrowy** – Sąd Okręgowy w Warszawie; -----
- 24) **Spółka Prywatna** – spółka, w której – według najlepszej wiedzy Funduszu – Skarb Państwa nie posiada bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy; -----
- 25) **Statut** – niniejszy statut Funduszu; -----
- 26) **Towarowe Instrumenty Bazowe** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego; -----
- 27) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych; -----
- 28) **Towarzystwo** – EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku pod adresem: ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk; -----
- 29) **Uczestnik** – osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej (jednakże posiadająca zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu);-----

- a) będąca posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty, -----
 - b) będąca uprawnioną z Certyfikatów zapisanych na rachunku zbiorczym lub na rachunku sponsora emisji (rachunku prowadzonym przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych), -----
 - c) wskazana w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie; -----
- 30) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – akcje oraz inne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, w szczególności prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe; -----
- 31) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi; -----
- 31a) **Ustawa AML** – ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu; -----
- 31b) **Ustawa o Ofercie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych; -----
- 31c) **Ustawa o Obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi; -----
- 31d) **Ustawa o Wzmocnieniu Nadzoru** – ustawa z dnia 9 listopada 2018 roku o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku; -----
- 32) **Waluta Obca** – waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro; -----
- 33) **Wartość Aktywów Netto** – różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu; -----
- 34) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat** – Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny; -----
- 35) (skreślono); -----
- 36) **Wymagana Wpłata** – wpłata na Certyfikaty danej serii wymagana do pełnego opłacenia zapisu na Certyfikaty tej serii, to jest wpłata o wartości stanowiącej iloczyn liczby Certyfikatów tej serii objętych zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii powiększonej o Opłatę Dystrybucyjną, w przypadku gdy Opłata Dystrybucyjna jest pobierana; -----
- 37) **Zgromadzenie Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu. -----

Rozdział II

Organy Funduszu

Artykuł 3

Organy Funduszu

Organami Funduszu są: -----

- 1) Towarzystwo; -----
- 2) Rada Inwestorów; -----
- 3) Zgromadzenie Inwestorów. -----

Artykuł 4

Towarzystwo

- 1. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. -----
- 2. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu Towarzystwa albo jednego członka zarządu Towarzystwa łącznie z prokurentem Towarzystwa. -----
- 3. Towarzystwo działa w interesie Uczestników zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu. -----
- 4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie reprezentacji i zarządzania Funduszem, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie reprezentacji i zarządzania Funduszem spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. -----

Artykuł 5

Rada Inwestorów

- 1. W Funduszu działa Rada Inwestorów. -----
- 2. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa. -----
- 3. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję. -----
- 4. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. -----

5. Uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, że uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. -----
6. Posiedzenia Rady Inwestorów odbywają się w Warszawie lub w Gdańsku. -----
- 6a. Udział w posiedzeniu Rady Inwestorów nie może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
7. Posiedzenia Rady Inwestorów zwołuje Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl, nie później niż na 7 dni przed dniem posiedzenia Rady Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę posiedzenia Rady Inwestorów oraz porządek obrad, z zastrzeżeniem ust. 8. -----
8. Posiedzenie Rady Inwestorów może odbyć się i powziąć uchwały mimo braku formalnego zwołania, jeżeli na posiedzeniu Rady Inwestorów obecni są wszyscy członkowie Rady Inwestorów i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia posiedzenia Rady Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----
9. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, albo w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie.
10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, każdy Certyfikat objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów. -----
11. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 9.
12. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady Inwestorów rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 9. -----
13. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady Inwestorów spełnia warunki, o których mowa w ust. 9. -----
14. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 9. --
15. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje: -----
 - 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi; -----
 - 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.-----
16. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów. -----

Artykuł 5a Zgromadzenie Inwestorów

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. -----
2. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl, nie później niż na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno zawierać dokładne oznaczenie miejsca, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad. -----
3. /skreślony/. -----
4. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Jeżeli zarząd Towarzystwa nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia, Sąd Rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem, o którym mowa w zdaniu poprzednim, do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. W takim przypadku ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Inwestorów w tym trybie przewidzianym w niniejszym ustępie zostanie opublikowane na koszt Towarzystwa na co najmniej 21 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia Inwestorów w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. W przypadku, gdy publikacja ogłoszenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, ogłoszenie to zostanie opublikowane w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”. -----
5. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów, a w przypadku, o którym mowa w ust. 14 w związku z art. 142 ust. 2a Ustawy, najpóźniej w dniu jego odbycia, złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie albo zaświadczenie wydane przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie, prowadzącego ewidencję osób uprawnionych z Certyfikatów, potwierdzające zablokowanie Certyfikatów Uczestnika w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj i serię tych Certyfikatów. -----
6. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika na zasadach szczegółowo określonych w art. 13, przy czym na Zgromadzeniu Inwestorów Uczestnik może być reprezentowany wyłącznie przez jednego pełnomocnika.-----
7. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. -----
8. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w Warszawie lub w Gdańsku. -----
- 8a. Udział w Zgromadzeniu Inwestorów nie może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. ---
9. Zgody Zgromadzenia Inwestorów wyrażonej w formie uchwały wymaga:-----

- 1) zmiana depozytariusza przez Fundusz; -----
 - 2) przejście zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych; -----
 - 3) przejście zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z UE w rozumieniu Ustawy; ----
 - 4) emisja nowych Certyfikatów przez Fundusz; -----
 - 5) emisja obligacji przez Fundusz; -----
 - 6) (skreślony); -----
 - 7) zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy. -----
10. Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad będzie obejmował podjęcie uchwały w sprawie rozpatrzenia i zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za dany rok obrotowy, na dzień przypadający nie później niż w terminie 4 miesięcy od dnia zakończenia tego roku obrotowego. -----
 11. Zgromadzenie Inwestorów może podjąć uchwałę o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. -----
 12. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z zastrzeżeniem ust. 11 i 13 niniejszego artykułu. -----
 13. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 9 pkt 5) i 7), jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji lub dokonaniem zmiany Statutu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów. -----
 14. Zgromadzenie Inwestorów może powziąć uchwały mimo braku formalnego zwołania, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów reprezentowane są wszystkie Certyfikaty i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. -----
 15. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania. Protokół ze Zgromadzenia Inwestorów sporządza notariusz. W protokole należy wymienić porządek obrad, przebieg Zgromadzenia Inwestorów, treść podjętych uchwał oraz podać liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały i wynik głosowania, jak również umieścić zdania odrębne, jeżeli takie zostaną zgłoszone. Do protokołu należy dołączyć listę obecności podpisaną przez wszystkich Uczestników obecnych na Zgromadzeniu Inwestorów, a w przypadku gdy Uczestnik brał udział w Zgromadzeniu Inwestorów poprzez pełnomocnika – także dokument pełnomocnictwa. Towarzystwo jest odpowiedzialne za prowadzenie i przechowywanie w siedzibie Funduszu księgi protokołów, w której gromadzone są ułożone chronologicznie protokoły ze Zgromadzeń Inwestorów, wraz z odpisami podjętych na Zgromadzeniu Inwestorów uchwał oraz dokumentami udzielonych pełnomocnictw. -----
 16. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, także w przypadku, gdy dotyczą lokat, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu. -----
 17. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa Regulamin Zgromadzenia Inwestorów nadany przez Towarzystwo. -----
 18. Zgromadzenie Inwestorów dokonuje wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu. W przypadku, gdy prawidłowo zwołane przez Towarzystwo Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad obejmował podjęcie uchwały w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu lub badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu nie odbędzie się z przyczyn niezależnych od Towarzystwa lub Zgromadzenie Inwestorów nie podejmie uchwały w sprawie wyboru podmiotu, wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. -----

Rozdział III
Depozytariusz
Artykuł 6
Depozytariusz

1. Depozytariuszem jest ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, pod adresem: ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000005459. -----
2. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę przez podmiot lokalny (przy czym przez podmiot lokalny rozumie się przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu stanowiących instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, o których mowa w art. 5 i art. 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi oraz który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej) powierzonych mu przez Fundusz instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu. -----

Rozdział IV
Wysokość wpłat do Funduszu niezbędnych do utworzenia Funduszu i sposób ich zbierania

Artykuł 7
Emisja Certyfikatów serii A

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Funduszu w łącznej wysokości nie niższej niż 100.000 złotych. -----
2. Wpłaty do Funduszu niezbędne do jego utworzenia są zbierane w drodze zapisów na Certyfikaty serii A. -----
3. Zapisy na Certyfikaty serii A zostaną przeprowadzone przez dokonanie wpłaty wyłącznie przez Towarzystwo. -----
4. Zapisy na Certyfikaty serii A będą przyjmowane w dniu 28 listopada 2018 roku. -----
5. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A będzie łącznie nie mniej niż 100 Certyfikatów serii A i nie więcej niż 2.000 Certyfikatów serii A. -----
6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii A wyniesie nie mniej niż 100.000 złotych i nie więcej niż 2.000.000 złotych. -----
7. Wpłaty na Certyfikaty serii A będą przyjmowane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza o numerze 27 1050 0086 1000 0090 3068 7108. -----

Rozdział V
Kolejne emisje Certyfikatów
Artykuł 8

Zasady ogólne, obrót giełdowy

1. Fundusz może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Fundusz może dokonać kolejnej emisji Certyfikatów pod warunkiem, że na Dzień Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9 lit. c), przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, Wartość Aktywów Netto jest niższa niż 150.000.000,00 złotych. -----
3. Maksymalna łączna wartość wpłat do Funduszu w ramach danej emisji Certyfikatów nie może być wyższa niż różnica kwoty 150.000.000,00 złotych i Wartości Aktywów Netto na Dzień Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9 lit. c), przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji. -----
4. Kolejne emisje Certyfikatów odbywać się będą w seriach oznaczanych kolejnymi literami alfabetu łańciskiego. -----
5. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż po wejściu w życie odpowiednich zmian Statutu. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii U i następnych będą przyjmowane w terminach przyjmowania zapisów na Certyfikaty tych emisji określonych dla tych emisji w Statucie i prospekcie. -----
7. Środki z tytułu wpłat na Certyfikaty kolejnych emisji będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza. -----
8. Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji będą osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, które otrzymają od Funduszu propozycję nabycia Certyfikatów kolejnych emisji, przy czym Certyfikaty oferowane są na podstawie prospektu, a za propozycję nabycia Certyfikatów uznaje się komunikat skierowany do odbiorców w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków, przedstawiający wystarczające informacje na temat warunków oferty i oferowanych Certyfikatów, w celu umożliwienia odbiorcy podjęcia decyzji o subskrypcji Certyfikatów. -----
9. /skreślony/ -----
10. Szczegółowe warunki i tryb przyjmowania zapisów i wpłat na Certyfikaty kolejnych emisji określa prospekt. -----
11. Niezwłocznie po przydziale Certyfikatów, Fundusz składa wniosek o ich zarejestrowanie w Depozycie Papierów Wartościowych. -----
12. W terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów serii U, Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Certyfikatów serii U oraz pozostałych istniejących w tym dniu Certyfikatów, wyemitowanych przed uzyskaniem przez Fundusz statusu publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, a to przed przydziałem Certyfikatów serii U, do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku braku możliwości dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. -----
13. W terminie 14 (słownie: czternastu) dni od dnia przydziału każdej kolejnej serii Certyfikatów, a to począwszy od Certyfikatów serii U, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów poszczególnej kolejnej serii do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku braku możliwości dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz niezwłocznie złoży wniosek o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu. -----

Artykuł 8a
Emisja Certyfikatów serii B

1. Zapisy na Certyfikaty serii B będą przyjmowane od dnia 4 stycznia 2019 roku do dnia 29 stycznia 2019 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B. -----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii B będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii B będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8b

Emisja Certyfikatów serii C

1. Zapisy na Certyfikaty serii C będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2019 roku do dnia 26 lutego 2019 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii C będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii C będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8c

Emisja Certyfikatów serii D

1. Zapisy na Certyfikaty serii D będą przyjmowane od dnia 7 marca 2019 roku do dnia 27 marca 2019 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii D będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii D będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8d

Emisja Certyfikatów serii E

1. Zapisy na Certyfikaty serii E będą przyjmowane od dnia 5 kwietnia 2019 roku do dnia 26 kwietnia 2019 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii E będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii E będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8e

Emisja Certyfikatów serii F

1. Zapisy na Certyfikaty serii F będą przyjmowane od dnia 7 maja 2019 roku do dnia 29 maja 2019 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii F będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii F będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8f

Emisja Certyfikatów serii G

1. Zapisy na Certyfikaty serii G będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2019 roku do dnia 26 czerwca 2019 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G, przy czym okres ten może zostać przedłużony o

maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G. -----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii G będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii G będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8g

Emisja Certyfikatów serii H

1. Zapisy na Certyfikaty serii H będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2020 roku do dnia 26 lutego 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii H będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii H będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8h

Emisja Certyfikatów serii I

1. Zapisy na Certyfikaty serii I będą przyjmowane od dnia 6 marca 2020 roku do dnia 27 marca 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii I będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii I będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8i

Emisja Certyfikatów serii J

1. Zapisy na Certyfikaty serii J będą przyjmowane od dnia 7 kwietnia 2020 roku do dnia 28 kwietnia 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii J będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii J będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8j

Emisja Certyfikatów serii K

1. Zapisy na Certyfikaty serii K będą przyjmowane od dnia 14 maja 2020 roku do dnia 27 maja 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii K będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii K będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8k

Emisja Certyfikatów serii L

1. Zapisy na Certyfikaty serii L będą przyjmowane od dnia 5 czerwca 2020 roku do dnia 26 czerwca 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----

4. Cena emisyjna Certyfikatu serii L będzie równa wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii L i maksymalnej liczby Certyfikatów serii L będących przedmiotem zapisów. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii L będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8l

Emisja Certyfikatów serii M

1. Zapisy na Certyfikaty serii M będą przyjmowane od dnia 7 lipca 2020 roku do dnia 29 lipca 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii M będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii M będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii M o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii M i maksymalnej liczby Certyfikatów serii M będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii M o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii M będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8m

Emisja Certyfikatów serii N

1. Zapisy na Certyfikaty serii N będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2020 roku do dnia 28 sierpnia 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii N będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii N będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii N o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii N i maksymalnej liczby Certyfikatów serii N będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii N o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii N będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii N zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, a w przypadku gdy do dnia jej rozpoczęcia wejdzie w życie zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy – w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8n

Emisja Certyfikatów serii O

1. Zapisy na Certyfikaty serii O będą przyjmowane od dnia 7 września 2020 roku do dnia 27 września 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----

2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii O będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii O będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii O o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii O i maksymalnej liczby Certyfikatów serii O będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii O o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii O będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii O zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, a w przypadku gdy do dnia jej rozpoczęcia wejdzie w życie zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy – w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8o **Emisja Certyfikatów serii P**

1. Zapisy na Certyfikaty serii P będą przyjmowane od dnia 7 października 2020 roku do dnia 27 października 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii P będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii P będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii P zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, a w przypadku gdy do dnia jej rozpoczęcia wejdzie w życie zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy – w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8p **Emisja Certyfikatów serii Q**

1. Zapisy na Certyfikaty serii Q będą przyjmowane od dnia 6 listopada 2020 roku do dnia 27 listopada 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Q będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii Q będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii Q o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na

- Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Q i maksymalnej liczby Certyfikatów serii Q będących przedmiotem zapisów; -----
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii Q o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Q. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii Q będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
 6. Emisja Certyfikatów serii Q zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, a w przypadku gdy do dnia jej rozpoczęcia wejdzie w życie zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy – w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8q **Emisja Certyfikatów serii R**

1. Zapisy na Certyfikaty serii R będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2020 roku do dnia 27 grudnia 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii R będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii R będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii R o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii R i maksymalnej liczby Certyfikatów serii R będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii R o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii R będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii R zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, a w przypadku gdy do dnia jej rozpoczęcia wejdzie w życie zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy – w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8r **Emisja Certyfikatów serii S**

1. Zapisy na Certyfikaty serii S będą przyjmowane od dnia 6 stycznia 2021 roku do dnia 27 stycznia 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii S będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii S będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii S o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii S i maksymalnej liczby Certyfikatów serii S będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii S o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny,

o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S. -----

5. Wpłaty na Certyfikaty serii S będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii S zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, a w przypadku gdy do dnia jej rozpoczęcia wejdzie w życie zmiana Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy – w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8s

Emisja Certyfikatów serii T

1. Zapisy na Certyfikaty serii T będą przyjmowane od dnia 5 lutego 2021 roku do dnia 24 lutego 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii T będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii T będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii T o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii T i maksymalnej liczby Certyfikatów serii T będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii T o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii T będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii T zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129. -----

Artykuł 8t

Emisja Certyfikatów serii U

1. Zapisy na Certyfikaty serii U będą przyjmowane od dnia 7 lipca 2021 roku do dnia 28 lipca 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii U będzie obejmować nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii U będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii U będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii U o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii U i maksymalnej liczby Certyfikatów serii U będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii U o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii U będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii U zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8u

Emisja Certyfikatów serii V

1. Zapisy na Certyfikaty serii V będą przyjmowane od dnia 6 sierpnia 2021 roku do dnia 27 sierpnia 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii V będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii V będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii V będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii V o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii V i maksymalnej liczby Certyfikatów serii V będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii V o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii V. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii V będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii V zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8v
Emisja Certyfikatów serii W

1. Zapisy na Certyfikaty serii W będą przyjmowane od dnia 7 września 2021 roku do dnia 28 września 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii W będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii W będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii W będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii W o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii W i maksymalnej liczby Certyfikatów serii W będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii W o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii W będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii W zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8w
Emisja Certyfikatów serii X

1. Zapisy na Certyfikaty serii X będą przyjmowane od dnia 7 października 2021 roku do dnia 28 października 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii X będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii X będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii X będzie równa: -----

- 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii X o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii X i maksymalnej liczby Certyfikatów serii X będących przedmiotem zapisów;-----
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii X o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii X. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii X będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii X zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8x

Emisja Certyfikatów serii Y

1. Zapisy na Certyfikaty serii Y będą przyjmowane od dnia 5 listopada 2021 roku do dnia 26 listopada 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii Y będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Y będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii Y będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii Y o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Y i maksymalnej liczby Certyfikatów serii Y będących przedmiotem zapisów;-----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii Y o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii Y będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii Y zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8y

Emisja Certyfikatów serii Z

1. Zapisy na Certyfikaty serii Z będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2021 roku do dnia 28 grudnia 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii Z będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Z będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii Z będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii Z o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Z i maksymalnej liczby Certyfikatów serii Z będących przedmiotem zapisów;-----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii Z o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, -----

o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z. -----

6. Wpłaty na Certyfikaty serii Z będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii Z zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8z

Emisja Certyfikatów serii AA

1. Zapisy na Certyfikaty serii AA będą przyjmowane od dnia 6 stycznia 2022 roku do dnia 27 stycznia 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AA będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AA będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AA będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AA o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AA i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AA będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AA o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AA będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AA zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8aa

Emisja Certyfikatów serii AB

1. Zapisy na Certyfikaty serii AB będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2022 roku do dnia 24 lutego 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AB będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AB będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AB będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AB o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AB i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AB będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AB o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AB będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AB zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ab

Emisja Certyfikatów serii AC

1. Zapisy na Certyfikaty serii AC będą przyjmowane od dnia 7 marca 2022 roku do dnia 29 marca 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----

2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AC będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AC będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AC będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AC o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AC i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AC będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AC o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AC będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AC zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ac
Emisja Certyfikatów serii AD

1. Zapisy na Certyfikaty serii AD będą przyjmowane od dnia 7 kwietnia 2022 roku do dnia 27 kwietnia 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AD będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AD będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AD będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AD o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AD i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AD będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AD o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AD będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AD zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ad
Emisja Certyfikatów serii AE

1. Zapisy na Certyfikaty serii AE będą przyjmowane od dnia 7 września 2022 roku do dnia 28 września 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AE będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AE będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AE będzie równa: -----

- 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AE o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AE i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AE będących przedmiotem zapisów;-----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AE o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AE będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----
 7. Emisja Certyfikatów serii AE zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ae

Emisja Certyfikatów serii AF

1. Zapisy na Certyfikaty serii AF będą przyjmowane od dnia 7 października 2022 roku do dnia 28 października 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AF będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AF będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AF będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AF o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AF i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AF będących przedmiotem zapisów;-----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AF o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AF będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AF zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8af

Emisja Certyfikatów serii AG

1. Zapisy na Certyfikaty serii AG będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2022 roku do dnia 28 listopada 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AG będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AG będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AG będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AG o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AG i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AG będących przedmiotem zapisów;-----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AG o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu

Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG. -----

6. Wpłaty na Certyfikaty serii AG będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AG zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ag

Emisja Certyfikatów serii AH

1. Zapisy na Certyfikaty serii AH będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2022 roku do dnia 28 grudnia 2022 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AH będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AH będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AH będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AH o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AH i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AH będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AH o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AH będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AH zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ah

Emisja Certyfikatów serii AI

1. Zapisy na Certyfikaty serii AI będą przyjmowane od dnia 6 stycznia 2023 roku do dnia 27 stycznia 2023 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AI będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AI będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AI będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AI o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AI i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AI będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AI o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AI będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AI zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ai

Emisja Certyfikatów serii AJ

1. Zapisy na Certyfikaty serii AJ będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2023 roku do dnia 28 lutego 2023 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----

2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AJ będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AJ będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AJ będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AJ o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AJ i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AJ będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AJ o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AJ będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AJ zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8aj
Emisja Certyfikatów serii AK

1. Zapisy na Certyfikaty serii AK będą przyjmowane od dnia 7 marca 2023 roku do dnia 28 marca 2023 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AK będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AK będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AK będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AK o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AK i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AK będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AK o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AK będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AK zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ak
Emisja Certyfikatów serii AL

1. Zapisy na Certyfikaty serii AL będą przyjmowane od dnia 7 kwietnia 2023 roku do dnia 28 kwietnia 2023 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AL będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AL będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AL będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AL o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem

- przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AL i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AL będących przedmiotem zapisów;-----
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AL o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AL będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----
 7. Emisja Certyfikatów serii AL zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8a1 **Emisja Certyfikatów serii AM**

1. Zapisy na Certyfikaty serii AM będą przyjmowane od dnia 5 maja 2023 roku do dnia 26 maja 2023 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AM będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AM będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AM będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AM o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AM i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AM będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AM o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AM będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----
7. Emisja Certyfikatów serii AM zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8am **Emisja Certyfikatów serii AN**

1. Zapisy na Certyfikaty serii AN będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2023 roku do dnia 28 czerwca 2023 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii AN będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AN będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii AN będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AN o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AN i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AN będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AN o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii AN będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

7. Emisja Certyfikatów serii AN zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Rozdział VI
Certyfikaty i prawa Uczestników
Artykuł 9
(skreślony)

Artykuł 10
Certyfikaty

1. Począwszy od Certyfikatów serii U, Certyfikaty są oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu. Po objęciu Certyfikatów serii U, wszystkie nieumoruszone Certyfikaty dotychczas wyemitowanych serii zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Certyfikaty wszystkich kolejnych serii będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.-----
2. Certyfikaty są certyfikatami inwestycyjnymi na okaziciela.-----
3. Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe.-----
4. Certyfikaty wyemitowane od dnia 1 lipca 2019 roku podlegają zarejestrowaniu w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty wyemitowane przed dniem 1 lipca 2019 roku zostały zarejestrowane w Depozycie Papierów Wartościowych.-----
5. Certyfikaty są niepodzielne.-----
6. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom.-----
7. Certyfikaty podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 14.-----
8. Certyfikaty umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.-----

Artykuł 11
Podział Certyfikatów

1. Fundusz może dokonać podziału Certyfikatów.-----
2. O zamiarze podziału Certyfikatów Fundusz ogłasza na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. W ogłoszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz wskazuje: planowaną datę oraz sposób dokonania podziału oraz przyczynę powzięcia zamiaru podziału Certyfikatów.-----
3. Podział Certyfikatów polega na podzieleniu jednego Certyfikatu na określoną liczbę Certyfikatów. Liczbę Certyfikatów, na którą jest dzielony jeden Certyfikat, określa Towarzystwo, z tym że liczba ta jest jednakowa dla wszystkich Certyfikatów wszystkich serii.-----
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat po podziale ustalana jest poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto na Certyfikat z Dnia Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9 lit. e), ustalonej przed podziałem Certyfikatów przez liczbę części, na które dzielony jest Certyfikat.-----
5. O dokonaniu podziału Certyfikatów Fundusz ogłasza na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. W ogłoszeniu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Fundusz wskazuje: datę podziału, liczbę Certyfikatów przed i po podziale oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat przed i po podziale.-----

Artykuł 12
Prawa Uczestników

1. W związku z posiadaniem Certyfikatów, Uczestnikowi przysługują:-----
 - 1) prawo do udziału w Radzie Inwestorów, zgodnie z postanowieniami art. 5;-----
 - 1a) prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, zgodnie z postanowieniami art. 5a;-----
 - 2) prawo do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania wypłaty środków pieniężnych z tego tytułu, zgodnie z postanowieniami art. 14;-----
 - 3) prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów;-----
 - 4) prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach;-----
 - 5) prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym.-----
2. Do powstawania i przenoszenia praw z Certyfikatów stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa. Umowa zobowiązująca do przeniesienia Certyfikatów przenosi je z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.-----
3. Uczestnicy nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania Funduszu.-----

Artykuł 13 **Pełnomocnictwo**

1. Na zasadach określonych w niniejszym artykule oraz o ile nic innego nie wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, Uczestnik ma prawo ustanowić pełnomocnika do złożenia zapisu na Certyfikaty lub dokonywania wszelkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu. -----
2. Pełnomocnictwo do czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu może mieć formę pełnomocnictwa ogólnego – upoważniającego do wszystkich czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim samym zakresie jak Uczestnik, albo pełnomocnictwa rodzajowego – upoważniającego do czynności określonego rodzaju albo też pełnomocnictwa szczególnego – upoważniającego do czynności związanych z uczestnictwem w Funduszu określonych w treści pełnomocnictwa. -----
3. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna lub osoba prawna. -----
4. Dokument pełnomocnictwa powinien zawierać następujące dane dotyczące osoby pełnomocnika oraz Uczestnika: -----
 - a) w przypadku osoby fizycznej – imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer i seria dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość lub numer PESEL; -----
 - b) w przypadku osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej – nazwę, siedzibę, adres, REGON oraz nr wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS, nadto do pełnomocnictwa załącza się oryginał lub kopię potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie osoby fizycznej (osób fizycznych) do reprezentowania Uczestnika, a w przypadku spółki cywilnej – umowę spółki i zaświadczenie o wpisie do ewidencji działalności gospodarczej. -----
5. Dla swej ważności pełnomocnictwo musi zostać udzielone w formie pisemnej. W przypadku, gdy pełnomocnictwo swoim zakresem obejmuje upoważnienie do zmiany danych Uczestnika zapisanych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie, albo w rachunku sponsora emisji lub składania żądań wykupu Certyfikatów zapisanych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie, albo na rachunku sponsora emisji podpis pod pełnomocnictwem powinien zostać poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub podmiotu upoważnionego przez Fundusz. -----
6. Pełnomocnictwo powinno zostać udzielone w języku polskim. W przypadku, gdy treść pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym nie budzi wątpliwości Towarzystwa, Towarzystwo może zezwolić na dokonanie czynności przez pełnomocnika bez konieczności dostarczenia przysięgłego tłumaczenia dokumentu pełnomocnictwa. Na każde żądanie Towarzystwa jednak, pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno zostać przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski. -----
7. Treść i forma dokumentu pełnomocnictwa, określone w ust. 5-7, nie dotyczą pełnomocnictw udzielonych podmiotom prowadzącym działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W takim przypadku pełnomocnik przy pierwszej dokonywanej czynności powinien przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem. -----
8. Oryginał pełnomocnictwa lub jego poświadczoną za zgodność z oryginałem kopię pełnomocnik winien przekazać Towarzystwu przy dokonywaniu pierwszej czynności, do której w treści pełnomocnictwa został umocowany. -----
9. Pełnomocnictwo może zostać w każdym czasie odwołane lub ograniczone. -----
10. Odwołanie lub ograniczenie pełnomocnictwa jest skuteczne w stosunku do Funduszu oraz Towarzystwa z chwilą otrzymania przez Towarzystwo informacji sporządzonej w formie pisemnej o odwołaniu lub ograniczeniu pełnomocnictwa. -----
11. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za czynności dokonane przez pełnomocnika, także w przypadku gdy mocodawca pełnomocnictwo odwołał albo ograniczył, a Fundusz nie został o tym fakcie prawidłowo powiadomiony. -----
12. Pełnomocnictwo udzielone przez daną osobę wygasa z chwilą utraty przez tę osobę statusu Uczestnika. -----

Artykuł 14 **Wykup Certyfikatów przez Fundusz**

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w każdym Dniu Wykupu, na żądanie Uczestnika. -----
2. (skreślony) -----
3. Żądanie wykupu Certyfikatów powinno zostać złożone: -----
 - a) w przypadku Certyfikatów zapisanych w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie, albo na rachunku sponsora emisji (rachunku prowadzonym przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych) – wobec Funduszu lub podmiotu upoważnionego przez Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 4; -----
 - b) w przypadku Certyfikatów zapisanych na rachunku papierów wartościowych innym niż rachunek sponsora emisji lub na rachunku zbiorczym – wobec podmiotu, który prowadzi rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty będące przedmiotem żądania wykupu. -----
4. Żądanie wykupu Certyfikatów obejmujące Certyfikaty zapisane w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie, albo na rachunku sponsora emisji powinno

zostać dokonane w formie pisemnej na formularzu udostępnionym przez Fundusz albo powinno co najmniej jednoznacznie określać Uczestnika składającego żądanie, liczbę Certyfikatów objętych żądaniem oraz wskazywać numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki z tytułu wykupu Certyfikatów, przy czym jeżeli numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki z tytułu wykupu Certyfikatów, wskazany przez danego Uczestnika w żądaniu wykupu Certyfikatów, jest inny niż numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki z tytułu wykupu Certyfikatów, wskazany w ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a Ustawy o Obrocie, albo w rachunku sponsora emisji, podpis pod żądaniem wykupu Certyfikatów powinien zostać poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub podmiotu upoważnionego przez Fundusz. Za dzień złożenia żądania wykupu Certyfikatów uznaje się dzień jego doręczenia Funduszowi lub podmiotowi upoważnionemu przez Fundusz. -----

5. Żądanie wykupu Certyfikatów w danym Dniu Wykupu Uczestnik może złożyć nie wcześniej niż 10. dnia miesiąca, w którym przypada ten Dzień Wykupu, i nie później niż 20. dnia miesiąca, w którym przypada ten Dzień Wykupu. Żądanie wykupu Certyfikatów złożone poza terminem określonym w zdaniu poprzednim nie zostanie zrealizowane (Certyfikaty nim objęte nie zostaną wykupione przez Fundusz w danym Dniu Wykupu). -----
6. Żądanie wykupu Certyfikatów może być odwołane tylko za zgodą Funduszu. -----
7. Cena wykupu Certyfikatu w danym Dniu Wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wykupu.
8. Kwotę środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów przypadającą do wypłaty danej osobie, której Certyfikaty Fundusz wykupił, ustala się jako iloczyn ceny wykupu Certyfikatu i liczby Certyfikatów wykupywanych od tej osoby. Kwotę tę pomniejsza się o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczenia i pobrania takiego podatku. -----
9. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż w terminie 7 dni i nie później niż w terminie 14 dni od Dnia Wykupu, w którym Certyfikaty te zostały wykupione przez Fundusz. -----
10. W terminie określonym w ust. 9 Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW łączną kwotę środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów . -----
11. KDPW rozdziela środki otrzymane od Funduszu pomiędzy rachunki pieniężne podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub rachunki sponsora emisji, na których zapisane były wykupione Certyfikaty, po pobraniu z tych środków należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz regulaminów i zasad działania KDPW. Podmioty prowadzące ewidencje osób uprawnionych z Certyfikatów, rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub rachunki sponsora emisji, na których zapisane były wykupione Certyfikaty, przekazują poszczególnym osobom, których Certyfikaty Fundusz wykupił, przypadające tym osobom kwoty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów, po pobraniu z tych środków należnych podatków dochodowych, w zakresie których podmioty te wykonują obowiązek płatnika, na rachunki pieniężne lub rachunki bankowe tych osób. -----
12. /skreślony. -----
13. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. -----
14. Informacje o zamiarze i o wykupie Certyfikatów Fundusz będzie ogłaszał na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl oraz zgodnie z przepisami Rozporządzenia w Sprawie Obowiązków Informacyjnych . -----

Rozdział VII

Opłaty manipulacyjne

Artykuł 15

Opłata Dystrybucyjna

2. Przy zapisach na Certyfikaty Fundusz może pobierać Opłatę Dystrybucyjną. -----
3. Opłata Dystrybucyjna pobrana przez Fundusz przy zapisach na dane Certyfikaty należna jest podmiotowi, za pośrednictwem którego złożony został zapis na te Certyfikaty (Towarzystwu albo Dystrybutorowi). -----
4. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej nie może być wyższa niż 3,5% ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. -----
5. Towarzystwo i Dystrybutorzy mogą obniżyć wysokość pobieranej Opłaty Dystrybucyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania, zarówno w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych osób składających zapis na Certyfikaty za ich pośrednictwem. -----
6. Szczegółowe stawki Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty danej serii zostaną określone w prospekcie obejmującym Certyfikaty tej serii. -----
7. Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, Opłata Dystrybucyjna zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----

Rozdział VIII

Cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej Funduszu

Artykuł 16

Cele inwestycyjne Funduszu

1. Celami inwestycyjnymi Funduszu są:-----
 - a) osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu,-----
 - b) wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.-----

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1. -----

Artykuł 17

Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu

1. Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w: -----
- 1) Papiery Wartościowe; -----
 - 2) Waluty Obce; -----
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego; -----
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne; -----
 - 5) Towarowe Instrumenty Pochodne; -----
- pod warunkiem, że są zbywalne. -----
2. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych. -----
3. Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. -----

Artykuł 18

Instrumenty Pochodne

1. Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym. -----
2. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że: -----
- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji; -----
 - 2) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej; -----
 - 3) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą. -----
3. Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane przez Fundusz: -----
- 1) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu; -----
 - 2) w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi. -----
4. Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot: -----
- 1) kontrakty terminowe, -----
 - 2) opcje, -----
 - 3) kontrakty typu forward, -----
 - 4) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe, -----
 - 5) kontrakty na różnice kursowe, -----
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego. -----
5. Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych, a w przypadku gdy Bazę Instrumentów Pochodnych stanowi indeks – jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Instrumentu Pochodnego. -----
6. Dokonanie lokaty w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wymaga spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków: -----
- 1) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu Instrumentem Bazowym; -----
 - 2) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym; -----
 - 3) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena Instrumentu Bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna Instrumentu Bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży Instrumentu Bazowego; -----
 - 4) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym. -----
7. Przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20. -----
8. Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
- 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny; -----

- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej; -----
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne; -----
 - 4) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w związku z postanowieniami ust. 2 pkt 1; -----
 - 5) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. -----
9. Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych. -----

Artykuł 19

Towarowe Instrumenty Pochodne

1. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe. --
2. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot: -----
 - 1) kontrakty terminowe, -----
 - 2) opcje, -----
 - 3) kontrakty typu forward, -----
 - 4) kontrakty na różnice kursowe. -----
3. Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 21.
4. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym: -----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych; -----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych. -----
5. Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Pochodnego. -----
6. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny; -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej; -----
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne. -----
7. Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Towarowe Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych. -----

Artykuł 20

Kryteria doboru lokat przez Fundusz

1. Fundusz realizuje politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych. -----
2. /skreślony/. -----

3. Decyzje dotyczące selekcji i alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej.-----
4. Selekcja i alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie: -----
 - 1) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:-----
 - f) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości, -----
 - g) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych, -----
 - h) ryzyka kredytowego emitenta, w tym oczekiwana zmiana w poziomie ryzyka kredytowego, -----
 - i) oferowanych zabezpieczeń, -----
 - j) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego, -----
 - 2) dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:-----
 - e) sytuacji sektora lub branży emitenta, -----
 - f) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta, -----
 - g) ryzyka działalności emitenta, -----
 - h) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka; -----
 - 3) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych: -----
 - d) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów, ---
 - e) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar, -----
 - f) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem, -----
 - 4) dla Walut Obcych:-----
 - d) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, -----
 - e) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,-----
 - f) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy; -----
 - 5) dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce: -----
 - d) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy, -----
 - e) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,-----
 - f) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy; -----
 - 6) dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą: -----
 - c) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji, -----
 - d) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą; -----
 - 7) dla depozytów: -----
 - c) oferowanego oprocentowania, -----
 - d) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.-----

Artykuł 21

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu

1. Przy lokowaniu swoich Aktywów Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2-9. -----
2. Udziałowe Papiery Wartościowe nie mogą stanowić łącznie mniej niż 70% Wartości Aktywów Netto i więcej niż 120% Wartości Aktywów Netto. -----
3. Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego nie mogą stanowić łącznie więcej niż 30% Wartości Aktywów Netto. -----

4. Udziałowe Papiery Wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% Wartości Aktywów Netto. -----
5. Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów. -----
6. W zakresie Papierów Wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez spółki oraz wierzycielności wobec spółek, Fundusz może dokonywać lokat wyłącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez Spółki Prywatne oraz wierzycielności wobec Spółek Prywatnych. -----
7. W przypadku, gdy spółka, która wyemitowała Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, lub której wierzycielności wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, utraci status Spółki Prywatnej, Fundusz zobowiązany jest zbyć Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez tę spółkę lub wierzycielności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej. Pozostawanie w portfelu inwestycyjnym Funduszu Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego wyemitowanych przez tę spółkę, która utraciła status Spółki Prywatnej, lub wierzycielności wobec tej spółki w terminie 6 miesięcy od dnia utraty przez spółkę statusu Spółki Prywatnej nie będzie stanowiło naruszenia ograniczenia inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 6. -----
8. Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzycielności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów, z zastrzeżeniem, że tytuły uczestnictwa wyemitowane przez jeden fundusz o charakterze ETF (ang. – *Exchange traded fund*) nie mogą stanowić więcej niż 5% wartości Aktywów. -----
9. Ograniczeń, o których mowa w ust. 8, nie stosuje się do Papierów Wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD. -----
10. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 2, 3, 4 i 8, Fundusz uwzględnia wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących Bazę Instrumentów Pochodnych. -----
11. Przy stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w ust. 2, 3, 4 i 8, Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu. -----

Rozdział IX

Zaciąganie pożyczek i kredytów oraz emisja obligacji przez Fundusz

Artykuł 22

Zaciąganie pożyczek i kredytów oraz emisja obligacji przez Fundusz

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, z zastrzeżeniem ust. 3. -----
2. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji. -----
3. W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto. -----
4. Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu 2017/1129 lub w Ustawie o Ofercie. -----

Rozdział X

Zasady wyceny Aktywów

Artykuł 23

Zasady podstawowe

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na każdy Dzień Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 Dni Roboczych od odpowiednio danego Dnia Wyceny lub danego dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. -----
2. Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się w złotych według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 25 ust. 1 pkt 1 i art. 25 ust. 3-6. -----
3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się: -----
 - 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej), -----
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane wejściowe są danymi obserwowalnymi w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), -----

- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).-----
4. W przypadku Aktywów i zobowiązań finansowych:-----
 - 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz -----
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, -----
 – Fundusz może stosować wycenę metoda skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości składnika Aktywów.-----
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 pkt 2 i 3, Fundusz ujawnia w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego opis technik wyceny oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej.-----
6. W przypadku wyceny, o której mowa w ust. 4, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tymi zapisami oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.-----

Artykuł 24

Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika Aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć bieżących informacji na temat cen tego składnika Aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.-----
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:-----
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny, -----
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość, -----
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.-----
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub-----
 - 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat lub -----
 - 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku lub -----
 - 4) kolejność wprowadzenia do obrotu lub -----
 - 5) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.-----
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.
5. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.-----

Artykuł 25

Wycena lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:-----
 - 1) dłużnych Papierów Wartościowych, spełniających kryteria określone w art. 23 ust. 4 – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; -----
 - 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w art. 23 ust. 3 pkt 2 lub 3.-----
2. Wycena za pomocą modelu stanowi technikę wyceny pozwalającą:-----
 - 1) wyznaczyć wartość godziwą składników aktywów lub zobowiązań przez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub-----

- 2) wyznaczyć wartość godziwą składników aktywów lub zobowiązań za pomocą innych powszechnie uznanych metod, -----
– gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, przy użyciu danych nieobserwowalnych. -----
3. Fundusz wykorzystuje w modelu, o którym mowa w ust. 2, w maksymalnym możliwym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym możliwym stopniu dane nieobserwowalne. -----
4. Dane obserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby inni uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni: -----
 - 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, -----
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, -----
 - 3) dane wejściowe inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładana zmienność, spread kredytowy, -----
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.-----
5. Dane nieobserwowalne stanowią dane wejściowe do modelu wyceny opracowane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej. -----
6. Papiery Wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu.-----
7. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. -----
8. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.-----

Artykuł 26

Wycena Walut Obcych oraz Aktywów i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane. -----
2. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski. -----
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro. -----
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie ogłoszonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.-----
5. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski. -----

Rozdział XI

Dochody Funduszu

Artykuł 27

Dochody Funduszu

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. -----
2. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów. -----

Rozdział XII

Koszty Funduszu

Artykuł 28

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Towarzystwo jest uprawnione do otrzymywania: -----
 - 1) wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem; -----
 - 2) wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem.-----
2. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w każdym Dniu Wyceny, według następującego wzoru:-----

$$WS_{(D)} = \max (0; (2,5\% * SWAN_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR} - WPO))$$

gdzie: -----

WS_(D) – oznacza kwotę wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczoną w danym Dniu Wyceny; -----

max (x;y) – oznacza funkcję zwracającą wyższą z dwóch wartości x i y; -----

SWAN_(D-1) – oznacza Wartość Aktywów Netto powiększoną o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem z poprzedniego Dnia Wyceny oraz – o ile w poprzednim Dniu Wyceny Fundusz dokonał przydziału Certyfikatów – także o wartość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty, które zostały przydzielone przez Fundusz w poprzednim Dniu Wyceny (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych przez Fundusz); -----

LD – oznacza liczbę dni, jaka upłynęła od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie); -----

LDR – oznacza liczbę dni w roku kalendarzowym, w którym przypada dany Dzień Wyceny; -----

WPO – oznacza koszty wynagrodzenia (w tym rezerwy na koszty wynagrodzenia) podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach, o którym mowa w art. 30 ust. 1 pkt 20g, za okres od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny; -----

***** – oznacza znak mnożenia. -----

3. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobierane jest ze środków Funduszu najpóźniej w terminie 14 dni od dnia jego naliczenia. -----

4. Na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny zgodnie z następującymi zasadami: -----

1) w przypadku gdy: -----

$$SWAN_D \leq WAN_{R(1)}$$

to: -----

$$RWZT_{(D)} = 0$$

2) w przypadku, gdy: -----

$$WAN_{R(1)} < SWAN_D$$

to: -----

$$RWZT_{(D)} = (SWAN_D - WAN_{R(1)}) * 20\%$$

gdzie: -----

SWAN_D – oznacza Wartość Aktywów Netto w danym Dniu Wyceny powiększoną o wartość rezerw z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie Funduszem oraz – o ile w danym Dniu Wyceny Fundusz dokonał przydziału Certyfikatów – także o wartość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty, które zostały przydzielone przez Fundusz w tym Dniu Wyceny (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu i liczby Certyfikatów przydzielonych przez Fundusz); -----

WAN_{R(1)} – oznacza hipotetyczną Wartość Aktywów Netto w danym Dniu Wyceny obliczoną jako wartość przyszła przepływów pieniężnych Funduszu obejmujących: -----

a) Wartość Aktywów Netto na ostatni Dzień Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. b), przypadający w ostatnim miesiącu kwartału, w którym rezerwa z tytułu wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem była większa od o (zera) („Dzień Poprzedniego Naliczenia”) (przyjęta ze znakiem dodatnim), -----

b) wpłaty do Funduszu zebrane w ramach zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii od Dnia Poprzedniego Naliczenia włącznie do danego Dnia Wyceny włącznie (przyjęte ze znakiem dodatnim, przy czym za dzień dokonania wpłaty na Certyfikaty danej serii przyjmuje się dzień przydziału Certyfikatów tej serii, zaś za kwotę wpłat do Funduszu zebranych w ramach zapisów na Certyfikaty danej serii przyjmuje się iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii i liczby wyemitowanych Certyfikatów tej serii), -----

c) wypłaty z Funduszu w związku z wykupem Certyfikatów przez Fundusz w Dniach Wykupu przypadających po Dniu Poprzedniego Naliczenia ale przed danym Dniem Wyceny (przyjęte ze znakiem ujemnym, przy czym za dzień dokonania wypłaty z Funduszu w związku z wykupem Certyfikatów przez Fundusz w danym Dniu Wykupu przyjmuje się odpowiednio ten Dzień Wykupu, zaś za kwotę wypłat z Funduszu w związku z wykupem Certyfikatów przez Fundusz w danym Dniu Wykupu przyjmuje się iloczyn Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wykupu i liczby Certyfikatów wykupionych przez Fundusz w tym Dniu Wykupu), -----

– przy zastosowaniu stopy procentowej równej w skali roku – 6%; -----

RWZT_(D) – oznacza wartość rezerwy na wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem ustaloną w danym Dniu Wyceny; -----

***** – oznacza znak mnożenia. -----

5. Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w: -----

- 1) w każdym Dniu Wykupu w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne przypadającej proporcjonalnie na Certyfikaty wykupywane przez Fundusz w danym Dniu Wykupu, -----
- 2) w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. b), przypadającym w ostatnim miesiącu kwartału, w którym rezerwa z tytułu wynagrodzenia zmiennego Towarzystwa jest większa od 0 (zera), w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne przypadającej proporcjonalnie na Certyfikaty, które nie są wykupywane przez Fundusz w danym Dniu Wyceny. -----
6. Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem pobierane jest nie później niż w terminie 14 dni od dnia jego naliczenia. -----
7. Towarzystwo może postanowić o nienaliczaniu lub niepobieraniu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem lub o naliczaniu lub pobieraniu jedynie jego części. -----
8. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----

Artykuł 29

Wynagrodzenie likwidatora Funduszu

1. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu naliczane jest od dnia otwarcia likwidacji Funduszu do dnia ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów. -----
2. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu jest naliczane, co 6 miesięcy począwszy od dnia otwarcia likwidacji Funduszu, za każde rozpoczęte 6 miesięcy trwania likwidacji, płatne z góry przez Fundusz w wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto z Dnia Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9 lit. f), jednak nie mniej niż: -----
 - 1) 75.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu; -----
 - 2) 150.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu oraz zdematerializowane instrumenty finansowe; -----
 - 3) 400.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu, zdematerializowane instrumenty finansowe oraz inne kategorie lokat. -----
3. Wynagrodzenie likwidatora Funduszu nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany obowiązującego stanu prawnego, wynagrodzenie likwidatora Funduszu zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----

Artykuł 30

Pokrywanie kosztów Funduszu

1. Fundusz z własnych środków pokrywa wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem w wysokości i na zasadach określonych w art. 28 oraz wynagrodzenie likwidatora Funduszu w wysokości i na zasadach określonych w art. 29 oraz następujące koszty związane z działalnością Funduszu: -----
 - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych; -----
 - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu; -----
 - 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek, oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta; -----
 - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych; -----
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 8,9 i 10; -----
 - 6) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych); -----
 - 7) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – *Legal Entity Identifier*, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI; -----
 - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu; -----
 - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za wykonywanie obowiązków, o których mowa w art. 72 ust. 1 pkt 3)-8) i 10) Ustawy; -----

- 10) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu; -----
 - 11) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu; -----
 - 12) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu; -----
 - 13) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu; -----
 - 14) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu; -----
 - 15) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz; -----
 - 16) koszty związane z organizacją i działalnością Rady Inwestorów i Zgromadzenia Inwestorów; -----
 - 17) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych; -----
 - 18) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej; -----
 - 19) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia pomocniczej ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów; -----
 - 20) koszty związane ze sporządzeniem i aktualizacją dokumentu zawierającego kluczowe informacje dotyczące Funduszu, o którym mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP); -----
 - 20a) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie; -----
 - 20b) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie; -----
 - 20c) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych; ----
 - 20d) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 20c), 20e) i 20f); -----
 - 20e) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz; -----
 - 20f) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu); ----
 - 20g) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów; -----
 - 21) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-20g) i 23)-28) oraz wynagrodzenie likwidatora Funduszu; -----
 - 22) /skreślony/; -----
 - 23) koszty związane ze sporządzaniem prospektów Certyfikatów; -----
 - 24) koszty druku i dystrybucji prospektów Certyfikatów; -----
 - 25) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów; -----
 - 26) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu; -----
 - 27) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu; -----
 - 28) koszty związane z notowaniem Certyfikatów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
2. Koszty określone w ust. 1 pkt 1-5 stanowią koszty nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w pełnej wysokości. ----
 3. Koszty określone w ust. 1 pkt 6 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty 20.000 złotych. -----
 4. Koszty określone w ust. 1 pkt 7 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty 2.000 złotych. -----
 5. Koszty określone w ust. 1 pkt 8) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty równej sumie: (i) kwoty 48.000 złotych oraz (ii) kwoty stanowiącej 0,025% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku kalendarzowym, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny

- przypadających w tym roku kalendarzowym, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.-----
6. Koszty określone w ust. 1 pkt 9) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty 48.000 złotych podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego rocznie. -----
 7. Koszty określone w ust. 1 pkt 10) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty 5.000 euro podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
 8. Koszty określone w ust. 1 pkt 11 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym miesiącu do kwoty 600 złotych. -----
 9. Koszty określone w ust. 1 pkt 12 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym miesiącu do kwoty 7.500 złotych. -----
 10. Koszty określone w ust. 1 pkt 13 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 3.000 złotych za sporządzenie każdego sprawozdania finansowego Funduszu. -----
 11. Koszty określone w ust. 1 pkt 14 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 20.000 złotych za przegląd każdego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz do kwoty 30.000 złotych za badanie każdego rocznego sprawozdania finansowego Funduszu. -----
 12. Koszty określone w ust. 1 pkt 15 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 9 lit. b). -----
 13. Koszty określone w ust. 1 pkt 16 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty 15.000 złotych. -----
 14. Koszty określone w ust. 1 pkt 17 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty stanowiącej 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 9 lit. b). -----
 15. Koszty określone w ust. 1 pkt 18 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym roku do kwoty stanowiącej 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 9 lit. b). -----
 16. Koszty określone w ust. 1 pkt 19 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym miesiącu do kwoty 1.000 złotych. -----
 17. Koszty określone w ust. 1 pkt 20 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w danym miesiącu do kwoty 500 złotych. -----
 - 17a. Koszty określone w ust. 1 pkt 20a stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, rocznie do kwoty 60.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
 - 17b. Koszty określone w ust. 1 pkt 20b stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, miesięcznie do kwoty stanowiącej sumę (i) kwoty 5.000 złotych oraz (ii) iloczynu kwoty 200 złotych i liczby istniejących serii Certyfikatów według stanu na ostatni dzień danego miesiąca, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
 - 17c. Koszty określone w ust. 1 pkt 20c stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w odniesieniu do przyjęcia Certyfikatów danej serii do Depozytu Papierów Wartościowych do kwoty stanowiącej 0,005% Wartości Aktywów Netto przypadającej na Certyfikaty tej serii w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym przed dniem przyjęcia Certyfikatów tej serii do Depozytu Papierów Wartościowych, lecz nie mniejszej niż 2.000 złotych i nie większej niż 25.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
 - 17d. Koszty określone w ust. 1 pkt 20d stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, miesięcznie do kwoty stanowiącej

0,00035% Wartości Aktywów Netto z Dnia Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 9) lit. b), przypadającego w tym miesiącu, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

- 17e. Koszty określone w ust. 1 pkt 20e stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w odniesieniu do wykupu Certyfikatów przez Fundusz w danym Dniu Wykupu albo umorzenia Certyfikatów przez Fundusz w związku z zakończeniem likwidacji Funduszu do kwoty stanowiącej 0,06 % wartości środków pieniężnych wypłacanych podmiotom, których Certyfikaty Fundusz wykupił lub umorzył, lecz nie mniej niż 1.500 złotych i nie więcej niż 15.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.
- 17f. Koszty określone w ust. 1 pkt 20f stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 4.000 złotych za każdą przeprowadzoną asymilację, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
- 17g. Koszty określone w ust. 1 pkt 20g stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w każdym Dniu Wyceny do kwoty ustalonej zgodnie z następującym wzorem:-----

$$WPO_{(D)} = 1,75\% * WWC_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR} \text{-----}$$

gdzie: -----

WPO_(D) – oznacza kwotę kosztów określonych w ust. 1 pkt 20g, która może zostać pokryta przez Fundusz lub zwrócona Towarzystwu na dany Dzień Wyceny; -----

WWC_(D-1) – oznacza wartość wpłat do Funduszu w ramach zapisów na Certyfikaty (ustaloną jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu poszczególnych serii i liczby przydzielonych przez Fundusz Certyfikatów poszczególnych serii) przypadająca na Certyfikaty istniejące w poprzednim Dniu Wyceny; -----

LD – oznacza liczbę dni, które upłynęły od poprzedniego Dnia Wyceny do danego Dnia Wyceny (włącznie);

LDR – oznacza liczbę dni w roku, w którym przypada dany Dzień Wyceny; -----

***** – oznacza znak mnożenia. -----

18. Koszty określone w ust. 1 pkt 21 stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane likwidatorowi Funduszu, o ile zostały poniesione przez likwidatora Funduszu, do kwoty 200.000,00 złotych za każde rozpoczęte sześć miesięcy trwania likwidacji Funduszu, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -
19. /skreślony/. -----
- 19a. Koszty określone w ust. 1 pkt 23) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w związku ze sporządzaniem każdego prospektu Certyfikatów, do kwoty 60.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
- 19b. Koszty określone w ust. 1 pkt 24) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w związku drukiem i dystrybucją każdego prospektu Certyfikatów, do kwoty 100.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
- 19c. Koszty określone w ust. 1 pkt 25) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, w związku z emisją Certyfikatów danej serii do kwoty stanowiącej w 0,625% łącznej wartości wpłat do Funduszu dokonanych w ramach zapisów na Certyfikaty tej serii (ustalanej jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii i liczby wyemitowanych Certyfikatów tej serii). -----
- 19d. Koszty określone w ust. 1 pkt 26) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, miesięcznie do kwoty 1.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
- 19e. Koszty określone w ust. 1 pkt 27) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty: -----
- a) równej sumie (i) kwoty 6.000 złotych oraz (ii) kwoty stanowiącej 0,03% Wartości Aktywów Netto z ostatniego Dnia Wyceny przypadającego przed dniem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz przed wejściem w życie zmiany Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy, jednak nie mniejszej niż 8.000 złotych i nie wyższej niż 96.000 zł, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego – w związku z wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz przed wejściem w życie zmiany Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy, -----
- b) równej sumie (i) kwoty 4.500 złotych oraz (ii) kwoty stanowiącej 0,0075% wartości wpłat do Funduszu na Certyfikaty danej serii (ustalanej jako iloczyn ceny emisyjnej Certyfikatu tej serii i liczby wyemitowanych Certyfikatów tej serii),

jednak nie mniejszej niż 3.000 złotych i nie wyższej niż 34.000 zł, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego – w związku z wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz po wejściu w życie zmiany Statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1 Ustawy. -----

- 19f. Koszty określone w ust. 1 pkt 28) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, rocznie do kwoty stanowiącej 0,01% średniej Wartości Aktywów Netto w tym roku, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 9 lit. b), jednak nie mniejszej niż 6.000 złotych i nie wyższej niż 45.000 zł, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
20. Koszty określone w ust. 1 będą kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach oraz w terminach określonych przez umowy, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. -----
21. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z własnych środków kosztów określonych w ust. 1. -----
22. W przypadku wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia, od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo lub wygaśnięcia takiego zezwolenia Depozytariuszowi przysługuje wynagrodzenie z tytułu reprezentowania Funduszu naliczane i wypłacane przez Fundusz na takich samych zasadach i w takiej samej wysokości jak wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem, o którym mowa w art. 28, nie niższej jednak niż 70.0000 złotych netto miesięcznie. Wynagrodzenie Depozytariusza za reprezentowanie Funduszu zostanie podwyższone o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

Rozdział XIII

Obowiązki informacyjne

Artykuł 31

Tryb udostępnienia Warunków Emisji

/skreślony/-----

Artykuł 32

Udostępnianie informacji

1. Informacje o Funduszu wymagane Ustawą oraz Statutem są podawane do wiadomości Uczestników poprzez ogłoszenie na stronie internetowej Towarzystwa. Fundusz publikuje informacje, komunikaty, raporty i ogłoszenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności Ustawy, Rozporządzenia MAR, Ustawy o Ofercie i Rozporządzenia w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. -----
2. Sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane w trybie określonym w Ustawie, Rozporządzeniu w Sprawie Obowiązków Informacyjnych oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych. -----
3. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl oraz w formie raportu okresowego zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. -
4. Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe w terminie 2 miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego. -----
5. Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego. -----
6. /skreślony/ -----
7. /skreślony/ -----
8. Fundusz udostępnia prospekt w trybie art. 21 Rozporządzenia 2017/1129, w postaci elektronicznej na stronach internetowych Towarzystwa www.eitfi.pl oraz na stronach internetowych podmiotów, które zgodnie z prospektem Funduszu będą uczestniczyły w oferowaniu Certyfikatów.
9. Aktualizacje treści prospektu Funduszu są dokonywane w formie suplementów, w trybie określonym w przepisach Rozporządzenia 2017/1129 lub w formie komunikatów aktualizujących, w trybie określonym w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie. -----
10. Podmiot udostępniający prospekt Funduszu jest obowiązany, na żądanie zainteresowanego zgłoszone w terminie jego ważności, do nieodpłatnego dostarczenia prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia żądania. -----
11. Fundusz podaje Wartość Aktywów Netto na Certyfikat niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. -----
12. Niezależnie od obowiązku sporządzania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych, Fundusz publikuje raporty kwartalne, zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. -----
13. Fundusz będzie wykonywał inne ciężące na nim obowiązki informacyjne w zakresie publikowania raportów bieżących i okresowych, w sposób określony we właściwych przepisach. -----

Rozdział XIV
Rozwiązanie Funduszu
Artykuł 33
Rozwiązanie Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystąpienia jednej z przyczyn rozwiązania funduszu inwestycyjnego określonych w Ustawie, a także w przypadku gdy Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu. -----
2. Towarzystwo może postanowić o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, gdy w okresie rozpoczynającym się po upływie 12 miesięcy od dnia utworzenia Funduszu Wartość Aktywów Netto wynosi mniej niż 2.000.000 złotych. Przez dzień utworzenia Funduszu rozumie się dzień wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.-----
3. Informacja o wystąpieniu przyczyny rozwiązania Funduszu będzie niezwłocznie publikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w formie raportu bieżącego oraz w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego, oraz przekazana Komisji. W przypadku, gdy publikacja informacji, o której mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, informacja ta zostanie opublikowana w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”. -----
4. Ogłoszenia o otwarciu likwidacji Funduszu będą publikowane przez likwidatora Funduszu w gazecie „Parkiet”, z zastrzeżeniem zdania kolejnego. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń, o których mowa w zdaniu poprzednim, w gazecie „Parkiet” nie będzie możliwa, w szczególności z powodu zaprzestania lub zawieszenia wydawania gazety „Parkiet”, ogłoszenia te zostaną opublikowane w gazecie „Dziennik Gazeta Prawna”. -----
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, z zastrzeżeniem art. 248 ust. 1a i 3 Ustawy. -----
6. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. -----
7. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.----
8. 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, likwidator Funduszu przekazuje na rzecz wybranej przez siebie organizacji pożytku publicznego. -----

Rozdział XV
Postanowienia końcowe
Artykuł 34
Zmiany Statutu

O zmianach Statutu Fundusz ogłasza na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Obowiązków Informacyjnych. -----

Artykuł 35
Pozostałe postanowienia

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. -----
2. Postanowienia Statutu obowiązują wszystkich Uczestników. -----
3. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego. -----
4. Sędem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających ze Statutu oraz uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa. -----
5. Miejszem spełnienia świadczeń z tytułu uczestnictwa w Funduszu i związanych z nim, jest adres siedziby Towarzystwa, a w okresie likwidacji adres siedziby likwidatora Funduszu. -----
6. Sędem właściwym do złożenia do depozytu sądowego sum pieniężnych, w szczególności wynikających z podziału środków pozostałych po likwidacji, jest sąd właściwy dla siedziby likwidatora Funduszu. -----

11.2. Definicje

Użyte w Prospekcie definicje i skróty mają następujące znaczenie (przy czym zależnie od kontekstu użyta może być liczba mnoga lub liczba pojedyncza):

- 1) **Aktywa, Aktywa Funduszu** – mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw;
- 2) **Aktywny Rynek** – rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;
- 3) **Alternatywny System Obrotu, ASO** – alternatywny system obrotu w rozumieniu artykułu 3 punkt 2 Ustawy o Obrocie;
- 4) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 5) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** – Towarowe Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Towarowe Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 6) **Benchmark** – oznacza dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu Instrumentu Finansowego lub umowy finansowej lub do określenia wartości Instrumentu Finansowego bądź indeks stosowany do pomiaru wyników Funduszu w celu śledzenia stopy zwrotu takiego indeksu lub określenia alokacji aktywów z portfela, lub obliczania opłat za wyniki;
- 7) **Buy Sell Back** – transakcja, w której Fundusz kupuje Papiery Wartościowe lub gwarantowane prawa do Papierów Wartościowych, zgadzając się na sprzedaż Papierów Wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu;
- 8) **CERES DI** – CERES Dom Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy pl. Bankowym 1, 00-139 Warszawa, numer KRS 0000348420;
- 9) **Certyfikat, Certyfikat Inwestycyjny** – certyfikaty inwestycyjne Funduszu;
- 10) **Depozyt Papierów Wartościowych** – depozyt papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie;
- 11) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokolskiej 34, 40-086 Katowice, numer KRS 0000005459, pełniący funkcję depozytariusza Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych;
- 12) **Dłużne Papiery Wartościowe** – Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;
- 13) **Dyrektywa UCITS** - Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS);
- 14) **Dyspozycja Deponowania** – nieodwołalna dyspozycja, w której Inwestor zleca zdeponowanie Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym;
- 15) **Dystrybutor** – podmiot, który zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa jest uprawniony do oferowania instrumentów finansowych oraz pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, i który na podstawie umowy zawartej z Funduszem pośredniczy w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty;
- 16) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 17) **Dzień Wyceny** – dzień, na który dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, przypadający:
 - a) na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - b) na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, w każdym miesiącu,
 - c) na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii,
 - d) na dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie,
 - e) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii,
 - f) na dzień podziału Certyfikatów,
 - g) na dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
 - h) na dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,

- i) na dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu;
- 18) **Dzień Wykupu** – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na żądanie Uczestników, przypadający na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, w każdym miesiącu;
 - 19) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja związana z wszelkimi strukturami finansowymi lub prawnymi, obliczona zgodnie z metodą brutto określoną w artykule 7 Rozporządzenia 231/2013 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w artykule 8 Rozporządzenia 231/2013;
 - 20) **Fundusz, Emitent** – EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53, 80-350 Gdańsk, wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rodzinny i Rejestrowy pod numerem RFI 1620, posiadający identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) 259400VIH1A7QJUL2882;
 - 21) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-489 Warszawa, numer KRS 000082312;
 - 22) **GPW Benchmark** – GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-489 Warszawa, numer KRS 0000493097;
 - 23) **Harmonogram Oferty** – harmonogram, zgodnie z którym przeprowadzona będzie Oferta;
 - 24) **Indeks, indeks giełdowy** – wartość obliczona przez podmiot prowadzący dany Indeks na podstawie wartości Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Indeksu;
 - 25) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w rozumieniu artykułu 222a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 26) **Instrumenty Bazowe** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego;
 - 27) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu artykułu 2 Ustawy o Obrocie;
 - 28) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu artykułu 2 punkt 18 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 29) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 2 punkt 21 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 30) **Inwestor** – osoba dokonująca zapisu na Oferowany Certyfikat;
 - 31) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa;
 - 32) **Kluczowe Informacje dla Inwestorów** – dokument zawierający kluczowe informacje o Funduszu, sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP);
 - 33) **Kodeks Spółek Handlowych** – ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych;
 - 34) **Komisja, KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego;
 - 35) **Komunikat Aktualizujący** – komunikat, o którym mowa w artykule 52 ustęp 2 Ustawy o Ofercie;
 - 36) **Koordinator Oferty** – NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, numer KRS 0000304374, będący firmą inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty;
 - 37) **NBP** – Narodowy Bank Polski;
 - 38) **NewConnect** – zorganizowany rynek akcji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu;
 - 39) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
 - 40) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju utworzona na mocy Konwencji o Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju podpisanej w Paryżu w dniu 14 grudnia 1960 roku;
 - 41) **Oferowane Certyfikaty** – Certyfikaty Inwestycyjne serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN, które Fundusz zamierza wyemitować w ramach Oferty;
 - 42) **Oferta** – oferta publiczna wymagająca sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu emisyjnego, której przedmiotem są Oferowane Certyfikaty, która odbędzie się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach prawa, Prospekcie oraz Statucie;
 - 43) **Opłata Dystrybucyjna** – opłata manipulacyjna, która może być pobierana przez Fundusz przy zapisach na Certyfikaty, należna podmiotowi, za pośrednictwem którego złożony został zapis na te Certyfikaty (Towarzystwu albo Dystrybutorowi);
 - 44) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 45) **Podsumowanie** – podsumowanie Prospektu sporządzone zgodnie z artykułem 7 Rozporządzenia 2017/1129;
 - 46) **Pośrednik Rejestacyjny** – podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę w przedmiocie rejestrowania Certyfikatów na specjalnym koncie ewidencyjnym, którego zadania polegają na doprowadzeniu wydania Certyfikatów Inwestorom;
 - 47) **Prospekt** – niniejszy prospekt określający warunki emisji Oferowanych Certyfikatów oraz dopuszczenia tych Oferowanych Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym, sporządzony zgodnie z Ustawą o Ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129;

- 48) **Punkt Subskrypcyjny** – punkt obsługi Inwestora prowadząc zapisy na Certyfikaty, lista Punktów Subskrypcyjnych znajduje się na stronach internetowych Koordynatora Oferty (www.nwai.pl) i Towarzystwa (www.eitfi.pl);
- 49) **Rada Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Statutu oraz przyjętego przez siebie regulaminu;
- 50) **Regulamin GPW** – regulamin GPW w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.;
- 51) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych, RFI** – rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Rejestrowy, zgodnie z artykułem 16 ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz przepisami rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 19 grudnia 2016 roku w sprawie rejestru funduszy inwestycyjnych;
- 52) **Rejestr Sponsora Emisji** – prowadzony przez Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczy.
- 53) **RODO** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie w sprawie przepływu danych);
- 54) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru;
- 55) **Rozporządzenie 2017/1129** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE;
- 56) **Rozporządzenie 2019/979** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchyłające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301.
- 57) **Rozporządzenie 2019/980** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchyłające rozporządzenie Komisji (WE) 809/2004;
- 58) **Rozporządzenie MAR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchyłające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE;
- 59) **Rozporządzenie SFTR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) 648/2012;
- 60) **Rozporządzenie w sprawie Rachunkowości** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- 61) **Rynek Regulowany** – rynek regulowany w rozumieniu artykułu 14 Ustawy o Obrocie (rynek podstawowy lub rynek równoległy);
- 62) **Sell Buy Back** – transakcja zwrotna sprzedaż-kupno, tj. transakcja, w której Fundusz sprzedaje Papiery Wartościowe lub gwarantowane prawa do Papierów Wartościowych, zgadzając się na sprzedaż odkup Papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, przy czym taka transakcja zwrotna sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu;
- 63) **Sponsor Emisji** – podmiot prowadzący działalność maklerską, będący bezpośrednim uczestnikiem Depozytu Papierów Wartościowych prowadzonego przez KDPW, prowadzący rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na należącym do nich rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczym;
- 64) **Spółka Prywatna** – spółka, w której – według najlepszej wiedzy Funduszu – Skarb Państwa nie posiada bezpośrednio lub pośrednio więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy;
- 65) **Statut** – statut Funduszu;
- 66) **Strategia** – strategia inwestycyjna Funduszu;
- 67) **Suplement** – suplement do Prospektu sporządzony i udostępniony przez Fundusz do publicznej wiadomości zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129 oraz Rozporządzeniem 2019/979;
- 68) **Tectona** – Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie na pl. Bankowym 1, 00-139 Warszawa, numer KRS 0000878641;
- 69) **Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych** – transakcje odkupu, udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów, transakcja zwrotna kupno – sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż – kupno, transakcja z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego – w rozumieniu artykułu 3 punkt 11 Rozporządzenia SFTR;

- 70) **Transakcje Typu SWAP Przychodu Całkowitego** – kontrakt pochodny, na mocy którego jeden kontrahent przenosi całkowity wynik ekonomiczny zobowiązania referencyjnego, w tym dochód z odsetek i opłat, zyski i straty wynikające ze zmian cen, a także straty kredytowe, na innego kontrahenta;
- 71) **Towarowe Instrumenty Pochodne** – oznaczone co do gatunku rzeczy, określone rodzaje energii, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych, stanowiące podstawę do ustalenia ceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 72) **Towarzystwo, TFI** – EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53, 80-350 Gdańsk, numer KRS 0000251346;
- 73) **Uczestnik** – osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej (jednakże posiadająca zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), która jest uprawniona co najmniej z 1 Certyfikatu Inwestycyjnego;
- 74) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – akcje oraz inne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, w szczególności prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne i kwity depozytowe;
- 75) **UKNF** – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego;
- 76) **Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 77) **Ustawa o Biegłych Rewidentach** – Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym;
- 78) **Ustawa o Ofercie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 79) **Ustawa o Obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
- 80) **Waluta Obca** – waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 81) **Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Funduszu** – wartość Aktywów ustalona zgodnie z zasadami ich wyceny prowadzonej przez Fundusz;
- 82) **Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Funduszu** – różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu;
- 83) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu, WANCI** – Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny;
- 84) **Wymagana Wpłata** – wartość iloczynu liczby Oferowanych Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonego o Opłatę Dystrybucyjną;
- 85) **Zapis** – zapis na Oferowane Certyfikaty;
- 86) **Zasada** – każda spośród Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego 22 lipca 2014 roku;
- 87) **Zatwierdzenie Prospektu** – wydanie przez KNF decyzji administracyjnej o zatwierdzeniu Prospektu, wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem 2017/1129. Zatwierdzając Prospekt, Komisja Nadzoru Finansowego nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu nie podlega ocenie prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z działalnością prowadzoną przez Emitenta oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Certyfikatów;
- 88) **Zgromadzenie Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu;
- 89) **ZWZ Towarzystwa** – zwyczajne walne zgromadzenie Towarzystwa.

11.3. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

- 1) Sprawozdanie finansowe Funduszu za 2 kwartał 2022 roku, dostępne pod adresem <https://www.eitfi.pl/download/735ddec196a9ca5745c05becoeaa4bfg>,
- 2) Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/SF2021Y,
- 3) Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/SF2020Y,
- 4) Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za okres od 4 grudnia 2018 roku do 31 grudnia 2019 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/SF2019Y,
- 5) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2021, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>
- 6) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2020, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2020.pdf>
- 7) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2019, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2019.pdf>.

11.4. Informacja dla klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego

INFORMACJE DLA KLIENTA
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

(Fundusz może używać skróconej nazwy „EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ”)

Organem Funduszu jest EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej w Gdańsku przy ulicy Chłopskiej 53.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie stanowią uzupełnienie Statutu oraz Prospektu Certyfikatów EQUES Akcji Sektora Prywatnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) serii AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, AN.

Prospekt wraz z załącznikami i suplementami udostępniany jest do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej Towarzystwa: www.eitfi.pl, pod adresem Koordynatora Oferty: www.nwai.pl, pod adresami Dystrybutorów, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa. Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementów do Prospektu lub komunikatów aktualizujących, w trybie określonym w Ustawie o ofercie.

Określenia użyte w niniejszym dokumencie pisane z wielkiej litery, o ile nie wskazano inaczej, mają znaczenie, jakie nadaje im Statut Funduszu.

Data i miejsce sporządzenia Informacji dla Klienta:
5 sierpnia 2022 r., Warszawa

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Informacji dla Klienta:
5 sierpnia 2022r., Warszawa

I. Informacje ogólne

Obowiązek sporządzenia niniejszego dokumentu (Informacje dla Klienta) wynika z artykułu 222a ust. 2 Ustawy.

Zgodnie z artykułem 222a ust. 1 Ustawy, Informacje dla Klienta powinny zostać udostępnione klientowi przy emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w celu umożliwienia zapoznania się z treścią tego dokumentu przed objęciem certyfikatów inwestycyjnych.

Towarzystwo przed objęciem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu jest zobowiązane udostępniać klientowi informację o istotnych zmianach w niniejszym dokumencie zgodnie z artykułem 222a ust. 3 Ustawy.

Stosownie do postanowień artykułu 222a ust. 5 Ustawy, niniejszy dokument obejmuje informacje wymagane na podstawie Ustawy wyłącznie w zakresie, w jakim nie są one udostępnione w treści prospektu funduszu inwestycyjnego.

Statut Funduszu, a także inne wymagane przepisami prawa dokumenty dotyczące Funduszu dostępne są w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej Towarzystwa (www.eitfi.pl) oraz w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa przy ul. Chłopskiej 53 w Gdańsku oraz w oddziale Towarzystwa przy Placu Bankowym 1 w Warszawie.

II. Informacje wymagane na podstawie art. 222a ust. 2 Ustawy, w zakresie nie zamieszczonym w Prospekcie Funduszu

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu

„EQUES Akcji Sektora Prywatnego Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ”.

Siedziba i adres Funduszu wskazane są w Rozdziale III pkt 1.1.1. Prospektu.

Siedziba i adres Funduszu odpowiadają siedzibie Towarzystwa, zarządzającego i reprezentującego Fundusz.

2. Firma (nazwa), siedziba i adres podmiotu, który zarządza Funduszem, a także Depozytariusza, firmy audytorskiej oraz innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu, z opisem ich obowiązków oraz praw Uczestnika Funduszu

Firma (nazwa), siedziba i adres:

- 1) Podmiotu, który zarządza Funduszem (Towarzystwa) wskazane są w Rozdziale III pkt 1.1.1. Prospektu;
- 2) Depozytariusza, wskazane są w Rozdziale III. punkt 24 Prospektu;
- 3) Podmiotów, który pośredniczą w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu (Dystrybutorów): Dystrybutorami są podmioty będące członkami konsorcjum dystrybucyjnego, którego skład zostanie opublikowany przez Fundusz w sposób wskazany w Prospekcie, w szczególności w drodze komunikatu aktualizującego;
- 4) Firmy audytorskiej:
Mac Auditor Sp. z o.o. ul. Obrzeźna 5/8p., 02-691 Warszawa;
- 5) Podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu wskazane są w Rozdziale III. punkt 22.3. Prospektu;
- 6) Koordynatora Oferty, animatora Emitenta oraz sponsora emisji wskazane są w Rozdziale III pkt 1.1.2. Prospektu

Opis obowiązków podmiotów wymienionych powyżej oraz praw Uczestników Funduszu:

- 1) Towarzystwo – tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Ponadto, Towarzystwo przyjmuje i rozpatruje skargi i reklamacje Uczestników Funduszu.
- 2) Depozytariusz – opis obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu oraz uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wskazane są w Rozdziale III. punkt 24. Prospektu. Do praw uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.
- 3) Dystrybutor – podmiot, który zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa jest uprawniony do oferowania instrumentów finansowych oraz pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, i który na podstawie umowy zawartej z Funduszem pośredniczy w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty, z zastrzeżeniem, że Dystrybutor nie ma obowiązku pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty wszystkich serii i ma prawo odmówić pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii.
- 4) Firma audytorska – do obowiązków wskazanego podmiotu należy badanie sprawozdań finansowych Funduszu. Z zawartej przez Fundusz umowy z firmą audytorską nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.
- 5) Podmiot, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu – do obowiązków tego podmiotu należy prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu. Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.
- 6) Koordynator Oferty – Koordynator Oferty jest firmą inwestycyjną odpowiadającą za przeprowadzenie Oferty, a także pełni funkcję Pośrednika Rejestracyjnego, Sponsora Emisji oraz Dystrybutora. Koordynator Oferty odpowiada także za zarejestrowanie Certyfikatów w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz za dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu. Na podstawie odrębnej umowy Koordynator

Oferty odpowiedzialny jest również za utworzenie i prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji. Z umowy zawartej przez Fundusz z Koordynatorem Oferty Uczestnikom nie przysługują uprawnienia względem Koordynatora Oferty.

- 7) Sponsor emisji - w związku z wykonywaniem funkcji sponsora emisji, NWAi zobowiązany jest świadczyć na rzecz Funduszu usługi obejmujące m.in. założenie i prowadzenie rejestru sponsora emisji Certyfikatów zgodnie z Regulacjami KDPW i przepisami prawa, prowadzenie aktualizacji danych właścicieli Certyfikatów uwidocznionych w rejestrze sponsora emisji, pośredniczenie w realizacji wypłaty świadczeń lub wykupu Certyfikatów zapisanych w rejestrze sponsora emisji, w tym przyjmowanie żądań (dyspozycji) wykupienia i ich przekazywanie KDPW na zasadach określonych w Regulacjach KDPW, dokonywanie przelewów środków pieniężnych pochodzących z wypłaty świadczeń lub wykupu Instrumentów przez Emitenta na rachunki bankowe właścicieli podane w żądaniu wykupu, oraz wykonywać obowiązki nałożone na NWAi jako sponsora emisji przez Regulacje KDPW lub przepisy prawa. Z zawartej przez Fundusz umowy ze sponsorem emisji nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

Szczegółowy opis praw Uczestnika Funduszu wskazany został w Rozdziale III pkt 22.3. Prospektu.

3. Opis przedmiotu działalności Funduszu, w tym jego celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz strategii inwestycyjnych, w szczególności opis rodzajów aktywów, w które może inwestować, technik, które może stosować, rodzajów ryzyka związanego z inwestycją, ograniczeń inwestycyjnych, okoliczności, w których może korzystać z dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu

Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej Funduszu wskazany został w Rozdziale III pkt 20. Prospektu. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestycją został zamieszczony w Rozdziale II – „Czynniki ryzyka” Prospektu.

4. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak podejmuje wszelkie działania, aby cel inwestycyjny osiągnąć. Cel inwestycyjny osiągany jest przez prowadzenie polityki inwestycyjnej, którą ogólnie można określić jako strategią funduszu akcji spółek publicznych. Lokaty Funduszu koncentrują się więc na udziale w kapitale zakładowym spółek notowanych na rynku zorganizowanym.

Polityka inwestycyjna prowadzona jest zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem.

Zgodnie z Ustawą zmiana Statutu obejmująca zmianę postanowień w zakresie wskazania jego celu inwestycyjnego lub zasad polityki inwestycyjnej Funduszu wymaga ogłoszenia i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia. Fundusz publikuje ogłoszenia w sprawie zmian Statutu na stronie internetowej www.eitfi.pl.

Nie istnieją procedury określające zasady zmiany strategii inwestycyjnej lub polityki inwestycyjnej Funduszu.

5. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu

Certyfikaty Funduszu są certyfikatami na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu. Szczegółowy opis praw Uczestnika Funduszu wskazany został w Rozdziale IV pkt 4.5. Prospektu.

6. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem

Zgodnie z artykułem 50 Ustawy, Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji zgodnie z artykułem 225 ust. 1 Ustawy.

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy i na dzień 31 grudnia 2021 roku wynosił 30.679.656,91 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne na dzień zatwierdzenia Prospektu oraz niniejszej Informacji dla Klienta są wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

Towarzystwo zapewnia dodatkowe fundusze własne na pokrycie ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową spowodowanego zaniedbaniem obowiązków, o wartości równej co najmniej 0,01% wartości portfeli zarządzanych funduszy.

7. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzony wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Towarzystwo nie powierzyło podmiotowi zewnętrznemu wykonywania czynności w zakresie zarządzania ryzykiem.

8. Informacja o zakresie odpowiedzialności depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających

z przepisów Ustawy. Odpowiedzialność Depozytariusza nie jest wyłączona ani ograniczona również w przypadku, gdy depozytariusz zawarł umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innymi uprawnionymi podmiotami oraz z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi. Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących Aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza oraz innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, a są przechowywane przez Depozytariusza. Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy, 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. Na podstawie art. 75 ust. 3 Ustawy odpowiedzialność Depozytariusza w powyższych zakresach, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 75 ust. 5 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, wyłącznie jeżeli 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* w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

9. Opis metod i zasad wyceny aktywów

Zasady podstawowe

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustala wartość zobowiązań Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na każdy Dzień Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 5 Dni Roboczych od odpowiednio danego Dnia Wyceny lub danego dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w złotych według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 25 ust. 1 pkt 1 i art. 25 ust. 3-6 Statutu.

Wycena lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny,
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.
3. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
 - 2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
 - 3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 4) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - 5) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
4. Badania aktywnych rynków i wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu
5. o kryteria, o których mowa w ust. 3. Wyboru tego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w pierwszym roboczym dniu kolejnego miesiąca. Wybrany rynek główny stanowi źródło kursów do wyceny składników aktywów przez kolejny pełny miesiąc kalendarzowy.
6. Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w danym Dniu Wyceny Fundusz przyjmuje kursy z godziny 23:59 czasu polskiego w tym Dniu Wyceny.

Wycena lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, w następujący sposób:
 - 1) dłużnych Papierów Wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu;
 - 2) składników lokat innych niż określone w pkt 1) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w § 30 Rozporządzenia .

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki Papierów Wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.
3. Zobowiązana z tytułu otrzymanej pożyczki Papierów Wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych Papierów Wartościowych.
4. Papiery Wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (Buy-Sell-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Zobowiązanie z tytułu zbycia Papierów Wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (Sell-Buy-Back) wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji kupna metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zawarte w tym samym dniu, z tym samym kontrahentem, na tą samą liczbę tych samych Papierów Wartościowych transakcje kupna i sprzedaży lub sprzedaży i kupna będą traktowane jako transakcje Buy-Sell-Back lub Sell-Buy-Back, mimo że potwierdzenia transakcji wskazywałyby na niezależne transakcje.
7. Wartość depozytów wyznacza się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Wycena Walut Obcych oraz Aktywów i zobowiązań denominowanych w Walutach Obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wycenia lub ustala się w Walucie Obcej, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w Walucie Obcej, w której są denominowane.
2. Waluty Obce, Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w Walutach Obcych wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów notowanych lub denominowanych w Walutach Obcych, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do euro.
4. W przypadku Papierów Wartościowych notowanych równocześnie na aktywnych rynkach zagranicznych i polskich, wycena wykonywana jest w złotych, to znaczy, że gdy rynkiem głównym jest rynek zagraniczny notowanie z tego rynku przeliczane jest na złote po obowiązującym na Dzień Wyceny kursie wyliczonym dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.
5. Wszystkie zobowiązania i należności walutowe wynikające z transakcji wymiany Walut Obcych w okresie „SPOT” (to znaczy okresie 2 dni roboczych na rynku międzybankowym do dnia rozliczenia transakcji) i krótszym wyceniane są od dnia zawarcia transakcji do jej rozliczenia według średniego kursu wyliczonego dla danej Waluty Obcej przez Narodowy Bank Polski.

10. Opis zarządzania płynnością

Zarządzanie płynnością Funduszu odbywa się poprzez stosowny dobór lokat Funduszu, w którym istotnym kryterium doboru jest kryterium płynności inwestycji. Powyższe kryterium rozumiane jest jako możliwość szybkiego wycofania się z inwestycji i jej zamiany na środki pieniężne bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów. Dokonując lokat Aktywów Funduszu Towarzystwo utrzymuje w Funduszu poziom płynności odpowiedni do zobowiązań bazowych na podstawie oceny względnej płynności aktywów na rynku, z uwzględnieniem czasu wymaganego do celów upłynnienia oraz ceny lub wartości, według jakiej można upłynnić te aktywa, jak również ich wrażliwości na inne rodzaje ryzyka rynkowego lub na inne czynniki rynkowe. W szczególności Towarzystwo monitoruje płynność Aktywów Funduszu uwzględniając minimalny udział poszczególnych składników Aktywów, które mogą mieć istotny wpływ na płynność, oraz istotne wierzytelności i zobowiązania, które może posiadać Fundusz w odniesieniu do swoich zobowiązań bazowych. W przypadku, gdy Fundusz inwestuje w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, Towarzystwo uwzględnia aspekt płynności tych instytucji.

11. Opis procedur objęcia certyfikatów inwestycyjnych

Opis procedur objęcia Certyfikatów Funduszu jest zawarty w Rozdziale IV pkt 5. Prospektu.

12. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, lub z podmiotem nimi zarządzającym, jeżeli mają miejsce

Fundusz emituje Certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz nie różnicuje praw majątkowych uczestników Funduszu posiadających Certyfikaty emitowane przez Fundusz.

Emitowane przez Fundusz Certyfikaty, a także charakterystyka tych papierów wartościowych wskazane zostały w Rozdziale IX pkt 4. Prospektu.

13. Informację o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez Uczestników Funduszu oraz maksymalną ich wysokość

Informacje o opłatach i kosztach ponoszonych bezpośrednio lub pośrednio przez uczestników Funduszu podano w Podsumowaniu Prospektu oraz w Rozdziale IV pkt 8 Prospektu. Mając na uwadze przedstawione tam informacje prosimy o uwzględnienie, że Uczestnicy Funduszu ponoszą również następujące koszty i opłaty:

Nazwa funduszu/subfunduszu	Opłaty			
	Opłata za zarządzanie (stała)	Opłata za zarządzanie (zmienna)	Opłata dystrybucyjna	Opłata umorzeniowa
EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ	2,5% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto w skali roku	a. 0 % gdy zysk wynosi do 6 % rocznie b. 20 % od zysku ponad 6% w skali roku, gdy zysk wynosi ponad 6% rocznie	Nie więcej niż 3,5% ceny emisyjnej za każdy certyfikat	0%

Informacja o opłacie dystrybucyjnej pobieranej przy zapisie na Certyfikaty oraz innych opłatach uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika Funduszu, a także ich maksymalnej wysokości publikowana jest na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

14. Ostatnie sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d, albo informację o miejscu udostępnienia tego sprawozdania

Sprawozdanie roczne Funduszu, o którym mowa w art. 222d udostępnia się na stronie internetowej Towarzystwa. Ostatnie sprawozdanie za okres zakończony 31 grudnia 2021 roku zostało włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/easpfiz/SF2021Y.

15. Informację o ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu, lub informację o ostatniej cenie Certyfikatu Inwestycyjnego oraz informację o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym albo informację o miejscu udostępnienia tych danych

Informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu, ostatniej cenie Certyfikatu oraz informacje te w ujęciu historycznym dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

16. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu, oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności

Fundusz nie wyznaczył prime brokera.

17. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b

Informacje o:

- (i) Udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością - Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.
- (ii) Zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.
- (iii) Aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający Funduszem – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

Informacje o:

- (i) Zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.
- (ii) Łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

III. Informacje wymagane na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany Rozporządzenia (UE) Nr 648/2012

1. Dokonując lokat Aktywów Fundusz:

- (i) Stosuje Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych;
- (ii) Nie stosuje transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”) stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- (i) Transakcje odkupu;
- (ii) Udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych;
- (iii) Transakcje *buy-sell-back* i *sell-buy back*, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Transakcja odkupu oznacza transakcję regulowaną umową, przez którą Fundusz przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, towary albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów lub towarów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego lub towaru na rzecz więcej niż jednej strony jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, lub towarów o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą; dla strony sprzedającej papiery wartościowe lub towary transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, natomiast dla strony kupującej papiery lub towary stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez które Fundusz przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej; dla strony przekazującej papiery wartościowe transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych, natomiast dla strony, której papiery wartościowe są przekazywane, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż „*buy-sell back*” lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno „*sell-buy back*” oznacza transakcję, w której Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych zawierane są w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Zawieranie wzmiankowanych transakcji ma na celu efektywniejsze zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

a. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Przedmiotem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

b. Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Statut funduszu nie określa maksymalnego odsetka zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem TFUPW. Maksymalny odsetek zarządzanych Aktywów Funduszu, które mogą stanowić przedmiot Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych ograniczony jest łącznym limitem ekspozycji AFI wynoszącym dla pomiaru metodą zaangażowania 200% wartości aktywów netto Funduszu.

- c. **Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji**

W ocenie Towarzystwa, przedmiotem Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych dokonywanych przez Fundusz może być od 0% do 100% wartości aktywów netto Funduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Przy dokonywaniu lokat aktywów poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej.

Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty nadzorowane, spełniające określone prawem normy ostrożnościowe z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nie należących do OECD.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD lub w Państwach Członkowskich nie należących do OECD. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w statucie Funduszu. Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerami transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe. Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyko prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z zawieraniem transakcji TFUPW identyfikuje się następujące typy ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku błędów ludzkich, błędów systemów, nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą skutkować np. błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, błędnym oznaczeniu zabezpieczenia transakcji lub błędami systemów informatycznych uniemożliwiającym przeprowadzenie

- transakcji; pomiar tego ryzyka następuje poprzez monitorowanie liczby oraz wielkości zdarzeń operacyjnych związanych z wystąpieniem tego ryzyka w zakładanym przedziale czasowym oraz podejmowanie odpowiednich działań zapobiegawczych oraz usprawniających procesy operacyjne;
- 2) ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, charakteryzującego się niską płynnością;
 - 3) ryzyko kontrahenta – ryzyko oznaczające możliwość poniesienia straty, skutkującej spadkiem wyceny certyfikatu inwestycyjnego,
w wyniku nie wywiązywania się kontrahenta z zobowiązań wynikających z zawartej transakcji. Ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta;
 - 4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z możliwością poniesienia straty w wyniku przechowywania przez podmiot, któremu przekazano papiery wartościowe na zabezpieczenie na rachunku nie wyodrębnionym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;
 - 5) ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w jurysdykcjach określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji w sposób odmienny niż regulacje prawne, którym podlega Fundusz;
 - 6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji przez kontrahenta Funduszu. Ryzyko związane jest z brakiem możliwości wywiązania się kontrahenta z zobowiązań względem Funduszu, wynikających z zawartej z Funduszem umowy, w wyniku niedopasowania przez kontrahenta czasu wykorzystania zabezpieczenia;
 - 7) ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany wyceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji;
 - 8) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z tytułu zawartej transakcji.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje z Użyciem Papierów Wartościowych jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Całość dochodów generowanych z TFUPW zwiększa aktywa Funduszu. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązаныmi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane z aktywów Funduszu bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotu powiązanego z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

