



**PROSPEKT
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH
EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
SERII**

**D, I, J, K, L, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC
P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10**

(fundusz inwestycyjny zamknięty z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53)
strona internetowa: www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz

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 Certyfikatów serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10 oraz w związku z ubieganiem się przez Fundusz 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 dotychczas wyemitowanych przez Fundusz i zasymilowanych z serii D, I, J, K, L, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC a także Certyfikatów serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10.

Oferowanie Certyfikatów serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10 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 art. 222a ustęp 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Oferta publiczna Certyfikatów serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10 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.nwai.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.nwai.pl) oraz Dystrybutorów.

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

Od dnia złożenia wniosku o dopuszczenie 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, Towarzystwo będzie przekazywało 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 ustęp 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 3 listopada 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję DFF.4022.1.60.2021.MC 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.

Podmiotem pełniącym funkcję Koordynatora Oferty oraz Pośrednika Rejestracyjnego jest NWA| 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 | 46 |
| 8. OTOCZENIE REGULACYJNE FUNDUSZU | 46 |
| 9. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW FUNDUSZU | 48 |
| 10. ORGAN Y ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBŁA TOWARZYSTWA | 48 |
| 11. WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA W TOWARZYSTWIE..... | 54 |
| 12. PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH TOWARZYSTWA..... | 55 |
| 13. PRACOWNICY TOWARZYSTWA | 57 |
| 14. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA..... | 58 |
| 15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI..... | 58 |
| 16. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU I TOWARZYSTWA, ICH SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT | 58 |
| 17. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE FUNDUSZU | 67 |
| 18. ISTOTNE UMOWY TOWARZYSTWA | 68 |
| 19. DOSTĘPNE DOKUMENTY | 69 |
| 20. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA | 69 |
| 21. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE INWESTOWANIA | 78 |
| 22. DOSTAWCY USŁUG FUNDUSZU | 80 |
| 23. ZARZĄDZAJĄCY INWESTYCJAMI/DORADCY INWESTYCYJNI..... | 86 |
| 24. PRZECHOWYWANIE AKTYWÓW | 86 |
| 25. WYCENA | 88 |
| 26. ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE | 90 |
| 27. INFORMACJE FINANSOWE | 90 |
| ROZDZIAŁ IV CZĘŚĆ OFERTOWA | 93 |
| 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN | |
| 93 | |
| 2. CZYNNIKI RYZYKA | 93 |
| 3. PODSTAWOWE INFORMACJE..... | 93 |
| 4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU | 94 |
| 5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ CERTYFIKATÓW | 103 |
| 6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU | 111 |
| 7. SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | 113 |
| 8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY | 113 |
| 9. ROZWODNIENIE..... | 114 |
| 10. DODATKOWE INFORMACJE | 114 |
| 11. ZAŁĄCZNIKI | 115 |

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) |
| | Certyfikaty inwestycyjne EQUES Akumulacji Majątku FIZ (identyfikator krajowy: PLFIZ000844) serii D, I, J, K, L, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC – ISIN PLC240300218 oraz serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10, które będą rejestrowane pod ISIN PLC240300218. |
| A.3. | Dane identyfikujące i kontaktowe Emitenta, w tym kod LEI |
| | EQUES Akumulacji Majątku FIZ z siedzibą w Gdańsku (80-350), ul. Chłopska 53, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1460, tel. 0-22 379 46 00, fax 0-22 379 46 10, mail: warszawa@eitfi.pl, strona www: www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz, LEI 259400BMJW3HYNSFDQ20. |
| A.4. | Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt |
| | 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. |
| A.5. | Data zatwierdzenia Prospektu |
| | Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 listopada 2021 r. |

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: 259400BMJW3HYNSFDQ20. 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 |

| | | | | | |
|--------|---|------------------|---------------------|-------------|---------------------------------|
| | Wyłącznym przedmiotem działalności Emitenta jest inwestowanie środków Inwestorów zgodnie z polityką inwestycyjną. 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. | | | | |
| 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 Kobyliński oraz Grzegorz Waluszewski. Każdy z nich posiada po 546.000 akcji imiennych Towarzystwa (tj. 29,47% wszystkich akcji), uprawniających do 996.000 głosów (tj. 31,10% wszystkich głosów) na jego walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze ci posiadają łącznie 88,41% udziału w kapitale zakładowym i 93,30% 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 | | | | |
| | Audytorem dla Emitenta i dla Towarzystwa jest MAC Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691) przy ul. Obrzeżnej 5, numer KRS 000099338, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244. | | | | |
| B.2. | Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta? | | | | |
| B.2.1. | Wybrane historyczne informacje finansowe dotyczące Emitenta | | | | |
| | Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta | | | | |
| | Seria Certyfikatów | WAN ogółem (PLN) | Liczba Certyfikatów | WANCI (PLN) | Historyczne wyniki Funduszu (%) |
| | A | 2.500.000,00 | 2.500 | 1.000,00 | n/d – emisja założycielska |
| | B | 4.624.528,63 | 2.118 | 1.000,00 | 0,00% |
| | C | 5.278.410,49 | 630 | 1.001,41 | 0,14% |
| | D | 6.605.406,22 | 1.245 | 1.005,79 | 0,43% |
| | E | 14.789.335,82 | 7.982 | 1.017,31 | 1,15% |
| | F | 17.312.093,12 | 2.261 | 1.021,72 | 0,43% |
| | G | 24.379.943,16 | 6.599 | 1.034,42 | 1,24% |
| | H | 35.220.802,97 | 8.966 | 1.044,78 | 1,00% |
| | I | 45.685.828,48 | 11.253 | 1.045,92 | 0,11% |
| | J | 56.438.334,46 | 9.657 | 1.048,95 | 0,29% |
| | K | 76.433.749,88 | 19.317 | 1.060,65 | 1,12% |
| | L | 87.227.174,12 | 12.164 | 1.058,08 | -0,24% |
| | M | 92.021.516,96 | 3.703 | 1.045,65 | -1,17% |
| | N | 93.407.708,99 | 2.795 | 1.056,24 | 1,01% |
| | O | 93.032.055,16 | 1.271 | 1.059,04 | 0,27% |

| | | | | |
|----|---------------|-------|----------|--------|
| P | 92.768.416,49 | 930 | 1.054,64 | -0,42% |
| R | 90.278.646,35 | 191 | 1.046,80 | -0,74% |
| T | 78.393.360,50 | 128 | 1.041,53 | -0,50% |
| Z | 55.403.040,23 | 13 | 1.055,06 | 1,30% |
| AC | 34.023.259,71 | 3 | 1.057,36 | 0,22% |
| AD | 31.844.684,37 | 232 | 1.065,42 | 0,76% |
| AE | 32.244.867,92 | 650 | 1.073,73 | 0,78% |
| AF | 30.987.794,32 | 165 | 1.078,96 | 0,49% |
| AG | 30.316.541,29 | 1 | 1.072,06 | -0,64% |
| AJ | 13.291.970,90 | 160 | 1.128,99 | 5,31% |
| AL | 4.694.394,78 | 1.943 | 1.117,40 | -1,03% |
| AM | 6.653.473,88 | 250 | 1.138,04 | 1,85% |
| AN | 6.956.636,89 | 348 | 1.140,98 | 0,26% |
| AO | 7.471.091,40 | 633 | 1.163,61 | 1,98% |
| AP | 8.312.440,91 | 152 | 1.178,08 | 1,24% |
| AQ | 8.052.146,93 | 595 | 1.176,40 | -0,14% |
| AU | 7.928.173,92 | 331 | 1.203,64 | 2,32% |
| AV | 7.840.296,19 | 162 | 1.215,54 | 0,99% |
| AW | 7.597.458,32 | 711 | 1.230,42 | 1,22% |
| AX | 8.624.132,16 | 1.579 | 1.250,71 | 1,65% |
| AY | 10.629.624,19 | 399 | 1.255,26 | 0,36% |
| AZ | 10.707.577,48 | 1.879 | 1.255,81 | 0,04% |
| BA | 13.092.123,99 | 467 | 1.258,49 | 0,21% |
| BB | 13.712.280,01 | 316 | 1.262,53 | 0,32% |
| BC | 13.985.001,92 | 303 | 1.262,41 | -0,01% |

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

Źródło: Towarzystwo

Rachunek zysków i strat Emitenta

| | 30.06. 2021 | 31.12. 2020 | 30.09. 2020 | 30.06. 2020 | 31.12. 2019 | 30.06. 2019 | 31.12. 2018 | 30.06. 2018 | 31.12. 2017 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Przychody z lokat; w tys. zł | 64 | 107 | 81 | 70 | 506 | 226 | 1 047 | 534 | 299 |
| Wynik z operacji; w tys. zł | 433 | 552 | 412 | 216 | 1.216 | 505 | -182 | -1.219 | 1.106 |
| Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona); w tys. zł | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 203 |
| Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona); w tys. zł | 63 | 136 | 107 | 76 | 522 | 309 | 1.386 | 816 | 627 |
| Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców; w tys. zł | 170 | 373 | 273 | 178 | 236 | 131 | 280 | 143 | 186 |
| Zysk przypadający na Certyfikat | 50,81 | 83,85 | 63,57 | 35,51 | 102,48 | 19,74 | -5,71 | -17,31 | 12,96 |

Źródło: roczne sprawozdania finansowe Funduszu za następujące okresy: 01.01.2020-31.12.2020 (audytowane), 01.01.2019-31.12.2019 (audytowane), 01.01.2018-31.12.2018 (audytowane), 01.01.2017-31.12.2017 (audytowane), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 01.01.2021-30.06.2021 (dane podlegające przeglądowi audytora), 01.01.2020-30.06.2020 (dane podlegające przeglądowi audytora) i 01.01.2019-30.06.2019 (dane

| <p>podlegające przeglądom audytora), oraz raport kwartalny Funduszu za III kw. 2020 r. (dane zaprezentowane narastająco, niepodlegające przeglądom audytora).</p> <p>W pozycji „Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)” uwzględnione zostały opłaty za zarządzanie Emitentem pomniejszone o kwoty opłat za wynik wskazanych w wierszu wyżej.</p> <p>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 emisyjne na rzecz KDPW oraz opłaty za prowadzenie ksiąg rachunkowych Emitenta.</p> <p>Bilans Emitenta</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2"></th> <th>30.06.2021</th> <th>31.12.2020</th> <th>30.09.2020</th> <th>30.06.2020</th> <th>31.12.2019</th> <th>31.12.2018</th> <th>31.12.2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">Aktywa netto ogółem (k PLN)</td> <td>10.708</td> <td>7.853</td> <td>8.052</td> <td>6.954</td> <td>13.214</td> <td>33.760</td> <td>90.201</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Wskaźnik dźwigni</td> <td>Metoda zaangażowania</td> <td>121,05%</td> <td>113,92%</td> <td>123,31%</td> <td>122,37%</td> <td>141,86%</td> <td>123,44%</td> <td>121,80%</td> </tr> <tr> <td>Metoda brutto</td> <td>77,82%</td> <td>89,72%</td> <td>89,72%</td> <td>84,80%</td> <td>138,16%</td> <td>111,68%</td> <td>114,15%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: roczne sprawozdania finansowe Funduszu za następujące okresy: 01.01.2020-31.12.2020 (audytowane), 01.01.2019-31.12.2019 (audytowane), 01.01.2018-31.12.2018 (audytowane), 01.01.2017-31.12.2017 (audytowane), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 01.01.2021-30.06.2021 (dane podlegające przeglądom audytora), 01.01.2020-30.06.2020 (dane podlegające przeglądom audytora) oraz raport kwartalny Funduszu za III kw. 2020 r. (dane niepodlegające przeglądom audytora).</p> | | | | 30.06.2021 | 31.12.2020 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | Aktywa netto ogółem (k PLN) | | 10.708 | 7.853 | 8.052 | 6.954 | 13.214 | 33.760 | 90.201 | Wskaźnik dźwigni | Metoda zaangażowania | 121,05% | 113,92% | 123,31% | 122,37% | 141,86% | 123,44% | 121,80% | Metoda brutto | 77,82% | 89,72% | 89,72% | 84,80% | 138,16% | 111,68% | 114,15% |
|--|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------|--|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|------------------|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| | | 30.06.2021 | 31.12.2020 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.12.2019 | 31.12.2018 | 31.12.2017 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Aktywa netto ogółem (k PLN) | | 10.708 | 7.853 | 8.052 | 6.954 | 13.214 | 33.760 | 90.201 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Wskaźnik dźwigni | Metoda zaangażowania | 121,05% | 113,92% | 123,31% | 122,37% | 141,86% | 123,44% | 121,80% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Metoda brutto | 77,82% | 89,72% | 89,72% | 84,80% | 138,16% | 111,68% | 114,15% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.2.2. | Informacje finansowe pro forma | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Nie dotyczy. Emitent nie ma obowiązku sporządzania ani nie sporządza informacji <i>pro forma</i> . | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 rynkowe – ryzyko takiego zachowania rynków (w szczególności rynków akcji), które spowoduje nieosiągnięcie zakładanych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty.</p> <p>Ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta, w szczególności przez emitenta dłużnego instrumentu finansowego (np. obligacji posiadanych przez Fundusz).</p> <p>Ryzyko dźwigni finansowej – ryzyko związane ze stosowaniem mechanizmu dźwigni finansowej, który w przypadku nietrafionej inwestycji może powodować zwielokrotnienie straty.</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. Istniejące Certyfikaty posiadają ISIN PLC240300218. Oferowane Certyfikaty będą zarejestrowane pod jednym kodem ISIN z Istniejącymi Certyfikatami. |
| C.1.2. | Waluta i liczba Certyfikatów |
| | Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN). Fundusz emituje nie więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów każdej serii. Łącznie Prospektem objętych jest nie więcej niż 300.000 Oferowanych Certyfikatów emitowanych w 10 seriach. Na podstawie Prospektu dopuszczanych do obrotu jest także 11.479 Istniejących Certyfikatów. |
| C.1.3. | Prawa związane z Certyfikatami |

| | |
|--------|---|
| | Z Certyfikatami związane są następujące prawa: do udziału w Zgromadzeniu 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. | 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 Certyfikatów Wprowadzanych do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym lub równoległym) organizowanym przez GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu. |
| C.3. | Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla papierów wartościowych |
| | 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. Ryzyko braku możliwości obrotu Certyfikatami na skutek ich niedopuszczenia do obrotu giełdowego, jego zawieszenia albo wykluczenia Certyfikatów z obrotu – ryzyko tego, że na skutek wymienionych zdarzeń nie będzie możliwe zbycie Certyfikatów w obrocie zorganizowanym, a spieniężenie inwestycji będzie możliwe tylko w drodze wykupu dokonywanego przez Fundusz. |

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: P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10. Emisja Certyfikatów serii P1 będzie obejmować nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. Kolejne emisje będą obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. 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>P1</td> <td>05.11.2021-26.11.2021</td> <td>P6</td> <td>7.04.2022-27.04.2022</td> </tr> <tr> <td>P2</td> <td>7.12.2021-28.12.2021</td> <td>P7</td> <td>6.05.2022-27.05.2022</td> </tr> <tr> <td>P3</td> <td>6.01.2022-27.01.2022</td> <td>P8</td> <td>7.06.2022-28.06.2022</td> </tr> <tr> <td>P4</td> <td>7.02.2022-24.02.2022</td> <td>P9</td> <td>7.07.2022-27.07.2022</td> </tr> <tr> <td>P5</td> <td>7.03.2022-29.03.2022</td> <td>P10</td> <td>5.08.2022-29.08.2022</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 (rynku podstawowym lub równoległym) organizowanym przez GPW. Zamiarem Emitenta jest</p> | Seria | Terminy | Seria | Terminy | P1 | 05.11.2021-26.11.2021 | P6 | 7.04.2022-27.04.2022 | P2 | 7.12.2021-28.12.2021 | P7 | 6.05.2022-27.05.2022 | P3 | 6.01.2022-27.01.2022 | P8 | 7.06.2022-28.06.2022 | P4 | 7.02.2022-24.02.2022 | P9 | 7.07.2022-27.07.2022 | P5 | 7.03.2022-29.03.2022 | P10 | 5.08.2022-29.08.2022 |
| Seria | Terminy | Seria | Terminy | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| P1 | 05.11.2021-26.11.2021 | P6 | 7.04.2022-27.04.2022 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| P2 | 7.12.2021-28.12.2021 | P7 | 6.05.2022-27.05.2022 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| P3 | 6.01.2022-27.01.2022 | P8 | 7.06.2022-28.06.2022 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| P4 | 7.02.2022-24.02.2022 | P9 | 7.07.2022-27.07.2022 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| P5 | 7.03.2022-29.03.2022 | P10 | 5.08.2022-29.08.2022 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich Certyfikatów do obrotu giełdowego na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym lub 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).

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym lub 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. W przypadku odmowy dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym lub równoległym) organizowanym przez GPW, Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Certyfikatów danej serii do Alternatywnego Systemu Obrotu. Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na danym rynku zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie Suplementu, w trybie określonym Rozporządzeniem 2017/1129.

Plan dystrybucji: Certyfikaty będą oferowane przez Koordynatora Oferty lub przez Dystrybutorów. Emitent wraz z Koordynatorem Oferty ustalą listę Dystrybutorów upoważnionych do prowadzenia zapisów obejmującą podmioty uprawnione do wykonywania 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 mieć umiarkowaną, ale nie bardzo niską skłonność do ryzyka. Inwestor musi być przygotowany na straty z jakimi potencjalnie wiąże się inwestowanie na rynkach kapitałowych.

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) |
|--|--|---|
| P1 | 99,99% | 27,67% |
| P2 | 98,28% | 16,06% |
| P3 | 96,62% | 11,31% |
| P4 | 95,02% | 8,73% |
| P5 | 93,48% | 7,11% |
| P6 | 91,98% | 5,99% |
| P7 | 90,53% | 5,18% |
| P8 | 89,12% | 4,56% |
| P9 | 87,76% | 4,08% |
| P10 | 86,44% | 3,69% |

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 | |
| | Przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii w minimalnej wielkości | Przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii w maksymalnej wielkości |
| sporządzenie Prospektu | 0,00 zł | 0,00 zł |
| druk i dystrybucja Prospektu | 10 000,00 zł | 10 000,00 zł |
| organizacja i koordynacja pracy Dystrybutorów | 1 250,00 zł | 187 500,00 zł |
| wynagrodzenie Dystrybutorów | 3 990,00 zł | 598 500,00 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 | 26 740,00 zł | 807 500,00 zł |
| <p><i>Źródło: Towarzystwo. Koszty dla danej serii przy założeniu ceny emisyjnej jednego Oferowanego Certyfikatu wynoszącej 1.000 zł</i></p> <p><u>Koszty obciążające Inwestora:</u> Towarzystwo przy zapisach na Oferowane Certyfikaty pobiera opłaty manipulacyjne (Opłata Dystrybucyjna) za wydanie Oferowanych Certyfikatów nie wyższą niż 2,5 % ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Oferowany Certyfikat.</p> | | |
| D.2 | Dlaczego dany Prospekt jest sporządzany? | |
| D.2.1. | Wykorzystanie i szacunkowa wartość wpływów netto. | |
| | <p>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 serii P1 zostanie zaoferowany nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. Kolejne emisje będą obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. Wartość wpływów zależy od ceny emisyjnej, ta zaś – od WANCI i będzie ogłaszana przez Towarzystwo niezwłocznie, w sposób wskazany w Harmonogramie Oferty powyżej. Emitent szacuje wpływy na od 1.800.000 do 300.000.000 PLN.</p> | |
| 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 | |
| | <p>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. Członkowie zarządu CERES DI są jednocześnie pracownikami Towarzystwa. CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych, takich samych jak inni Dystrybutorzy. Poza powyższym na dzień sporządzenia 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.</p> | |

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 średni. Z tego względu Certyfikaty dedykowane są inwestorom o umiarkowanej, ale nie bardzo niskiej tolerancji na ryzyko, przygotowanym na straty z jakimi potencjalnie wiąże się inwestowanie na rynkach kapitałowych.

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 RYNKOWE

Ryzyko rynkowe wiąże się z tym, że ceny na rynku finansowym oraz innych powiązanych z nim rynkach ulegają wahaniom. Oznacza to możliwość osiągnięcia stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet poniesienia 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.

Czynniki ryzyka związane z poszczególnymi rynkami, na których Fundusz może dokonywać inwestycji, zostały opisane poniżej. **Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną, dla Funduszu najistotniejszym źródłem ryzyka rynkowego jest ryzyko rynku akcji.**

Pozostałe czynniki ryzyka rynkowego mają najistotniejsze znaczenie dla Emitenta, dlatego zostały wskazane poniżej w pierwszej kolejności.

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 średnie.

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 ograniczania specyficznego ryzyka rynku akcji.

RYZYKO COVID-19

Wykryta na początku 2020 roku pandemia wirusa SARS-CoV-2 do dnia opublikowania Prospektu nie ustała ani nie została opanowana.

W bieżącym roku Emitent obserwował szereg jej skutków – zarówno bezpośrednich, jak i pośrednich.

Pandemia wpłynęła i prawdopodobnie nadal będzie wpływać na rynki, w szczególności na rynek akcji – zarówno w Polsce, jak i na świecie. Wpływ ten wynika zarówno z zaburzenia popytu na niektóre produkty/ usługi (na przykład zmniejszenie wydatków w związku z niepewnością), jak również z podejmowanych działań zaradczych (na przykład zarządzenia państwowe w zakresie ograniczenia prowadzenia działalności gospodarczej itp.). Emitent obserwuje także zmiany przeciwne – to jest zwiększenie popytu na niektóre usługi czy produkty, których wyceny wręcz sprzyja obecny stan przemodelowania gospodarki i zachowań konsumenckich i społecznych.

W Polsce stan epidemii ogłoszono 20 marca 2020 roku i trwa on do dzisiaj.

Konsekwencją utrzymującej się niepewności i ograniczeń administracyjnych mogą być, w szczególności, zmniejszenie konsumpcji, spadek produkcji, problemy płynnościowe osób fizycznych i przedsiębiorstw – a w konsekwencji upadłość, wzrost bezrobocia i dalsze zakłócenia społeczne i ekonomiczne. Z drugiej strony utrzymywanie się stanu ograniczenia na przykład przemieszczania, czy niepewności na płaszczyźnie zdrowotnej, mogą wpływać korzystnie na wyceny przedsiębiorstw i akcji z sektorów handlu na odległość, gier, farmaceutycznej/ higienicznej itd.

Pandemia może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta, jeżeli Emitent będzie inwestował w akcje spółek, które z powodów fundamentalnych lub innych stracą na wartości. Wpływ ten może zostać ograniczony, jeżeli Emitent dokona przemodelowania składu portfela inwestycyjnego, uwzględniając bieżącą i spodziewaną sytuację rynkową.

Ze względu na fakt, że pandemia ma na Emitenta wpływ pośredni (gdzie wpływ występuje najpierw na tak zwaną „realną” gospodarkę, następnie na wyniki spółek, następnie na kurs ich akcji i w wyniku powyższego – na wycenę Certyfikatu), Ryzyko jest traktowane jako ryzyko polityki inwestycyjnej.

Istotność oraz prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka zostało określone jako średnie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz będzie prowadził politykę inwestycyjną uwzględniającą przeszłą, obecną, a także prognozowaną sytuację epidemiczną, na bieżąco monitorując jej wpływ na stan i wartość lokat. Fundusz będzie dokonywał lokat w taki sposób, aby minimalizować ryzyka związane z pandemią, a jednocześnie wykorzystywać okazje i szanse, jakie będą pojawiały się w związku ze zmianami sytuacji epidemicznej.

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 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 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 poprzez zmniejszanie ekspozycji na tym rynku, np. przy użyciu kontraktów terminowych (pozycja *short*).

RYZYKO 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 płacowej 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 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 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.

RYZYKO 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 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 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.: zabezpieczenie 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 obsługi 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 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 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 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 nabycia 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 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 średnie.

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.

RYZYKO 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 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 średnie.

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.

RYZYKO 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 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 średnie.

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 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 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 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 obarczającego 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 i 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 i 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 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 i 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:

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 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 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 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 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 co będzie możliwe na przykład na rynku regulowanym, ale także poza obrotem giełdowym.

Emitent na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko jako średnie.

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.

RYZYKO 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 lub równoległym) organizowanym przez GPW, a w przypadku, gdyby nie było to możliwe – w Alternatywnym Systemie Obrotu. 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 Regulowanym i/lub w alternatywnym systemie obrotu 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.

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, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, została oceniona jako średnia.

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. W tym celu Emitent oraz Towarzystwo angażują środki własne oraz zewnętrznych doradców, których zadaniem jest zapewnienie stałego spełniania warunków do obrotu Certyfikatami.

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, w szczególności na podstawie danych historycznych i estymacji, została oceniona jako średnia.

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.

RYZYKO ZMIANY TERMINÓW / ODWOŁANIA EMISJI PRZEZ FUNDUSZ

Fundusz może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołać przyjmowanie zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji, przy czym taką informację przekazuje się w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem zdania poniżej. Ww. komunikat aktualizujący w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania przyjmowania

zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji, również przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości.

Ponadto Fundusz może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Istniejących Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym. Odwołanie wszystkich ofert publicznych Oferowanych Certyfikatów spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo
- 2) ogłoszenia przez Fundusz, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

Zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów.

W przypadku zmiany terminów emisji istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Oferowane Certyfikaty w zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego zapisu. W przypadku wydłużenia okresu trwania zapisów na Oferowane Certyfikaty, również termin dokonania przydziału Oferowanych Certyfikatów przesunie się w czasie. Późniejsze dokonanie przydziału Oferowanych Certyfikatów wiązać się będzie w szczególności, z tym, że Inwestor będzie mógł rozporządzać Oferowanymi Certyfikatami oraz realizować prawa z tytułu ich posiadania w późniejszym terminie.

Istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią. Terminy emisji oraz jej potencjalne powodzenia mogą być uzależnione od czynników, na które Emitent nie ma wpływu jak choćby dalszy rozwój pandemii spowodowanej wirusem SARS-Cov-2 i jej konsekwencjami dla gospodarki. W przypadku dalszego rozwoju pandemii, jak również innych zdarzeń o charakterze zewnętrznym Emitent może być zmuszony do przesunięcia lub odwołania oferty, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

RYZYKO SKUTKÓW EKONOMICZNYCH PRZEJĘCIA ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM PRZEZ DEPOZYTARIUSZA

Zgodnie z art. 30 ust. 21 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 3.500.000 (słownie: trzy miliony pięćset tysięcy) 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.

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 Akumulacji Majątku 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/eamfiz

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:..... NWA I 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

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:

- Mateusz Walczak – Prezes 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 oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129 oraz Rozporządzenia 2019/980, lub które mogłyby mieć znaczenie dla informacji przedstawionych w Prospekcie oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Korab – Prezes Zarządu EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jakub Liebhart – Członek Zarządu EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1.2.2. **Koordinator Oferty**

Oświadczamy, że – zgodnie z naszą najlepszą wiedzą – informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Koordynator Oferty, są zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane zgodnie z przepisami Rozporządzenia 2017/1129 oraz Rozporządzenia 2019/980, lub które mogłyby mieć znaczenie dla informacji przedstawionych w Prospekcie oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mateusz Walczak – Prezes Zarządu NWA I Dom Maklerski S.A.

Michał Rutkowski – Członek Zarządu NWA I Dom Maklerski S.A.

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.**

W Prospekcie nie zostały zamieszczone informacje pochodzące od osób trzecich. 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. Informacje nie pochodzące od Funduszu lub Towarzystwa zostały powtórzone w taki sposób, aby nie wprowadzały 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.

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.

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 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania lub przeglądu 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. Obrzeżnej 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 2018, 2019 oraz 2020.

Sprawozdanie finansowe za rok 2017 badała spółka Doradca Auditors sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Grunwaldzkiej 212, 80-266 Gdańsk, numer KRS 0000087341, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 913.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa za rok 2017 zostało podpisane z ramienia ww. firmy przez pana Zygmunta Raszkę, biegłego rewidenta nr 9906.

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 lub przeglądaniu 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 Akumulacji Majątku 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 1460. Fundusz posiada identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) 259400BMJW3HYNSFDQ20 oraz identyfikator krajowy (PLFIZ000844).

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 10 stycznia 2017 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/eamfiz

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

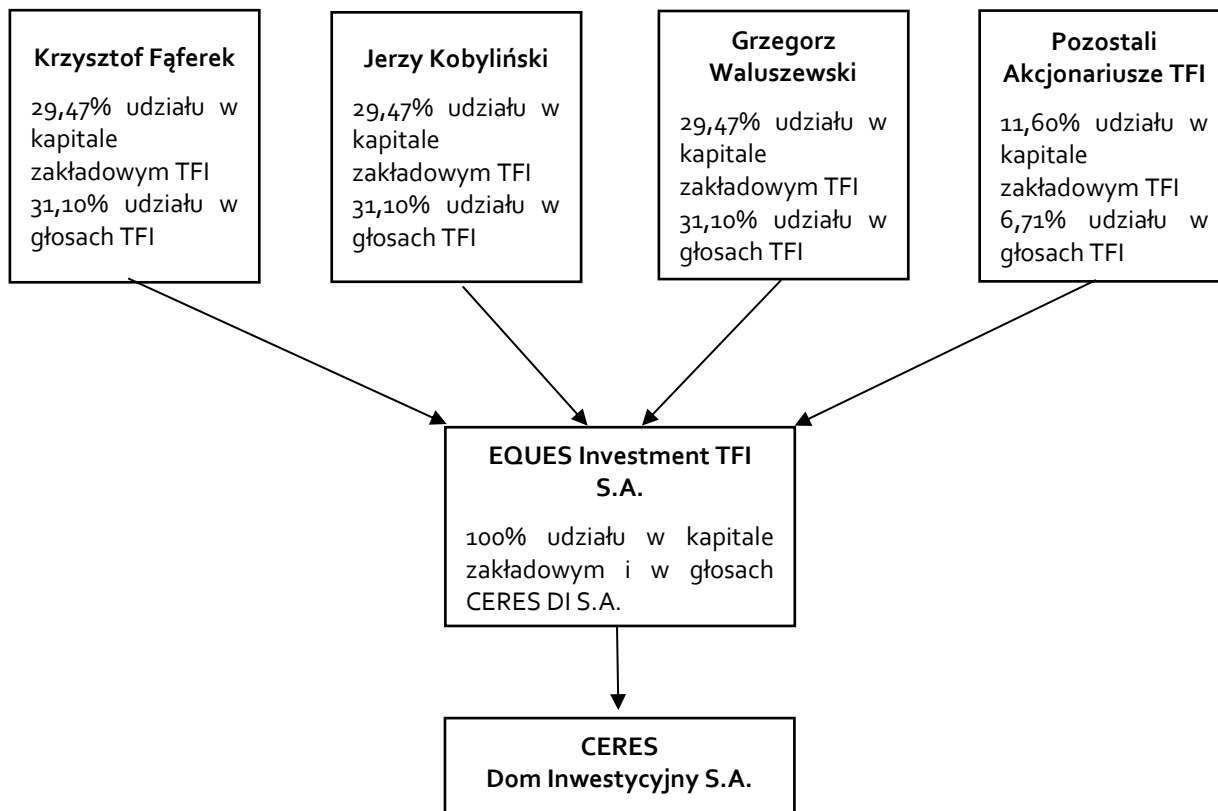
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Gdańsk
Forma prawna: spółka akcyjna
Prawo, na mocy którego działa Fundusz: Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych
Kraj założenia: Rzeczpospolita Polska
Adres siedziby: 80-350 Gdańsk, ul. Chłopska 53
Numer telefonu: (+48) 22 379 46 00
Strona internetowa: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

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**

W dniu 13 grudnia 2016 roku Towarzystwo dokonało wpłaty w kwocie 2.500.000,00 złotych na 2.500 Certyfikatów serii A Funduszu w trybie art. 15 ust. 5 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z postanowieniami art. 7 ust.7 Statutu do utworzenia Funduszu niezbędne było zebranie wpłat do Funduszu w łącznej wysokości nie niższej niż 100.000,00 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii A w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej w Statucie emisja Certyfikatów serii A doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami artykułu 29 ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 14 grudnia 2013 roku Towarzystwo przydzieliło 2.500 Certyfikatów serii A.

W dniu 10 stycznia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1460.

W dniu 17 stycznia 2021 roku, zgodnie z postanowieniami art. 29 ust. 10 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz wydał 2.500 Certyfikatów serii A.

W dniach od 24 stycznia 2017 roku do 30 stycznia 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii B. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii B było nie mniej niż 1 Certyfikat serii B i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii B. W okresie przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii B złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 2.118 Certyfikatów serii B oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 2.118.000,00 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii B wynosiła 1.000,00 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii B w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii B doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 stycznia 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 2.118 Certyfikatów serii B.

Przydział i wydanie 2.118 Certyfikatów serii B spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 2.118 sztuk, z 2.500 sztuk do 4.618 sztuk.

W dniach od 7 lutego 2017 roku do 27 lutego 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii C. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii C było nie mniej niż 1 Certyfikat serii C i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii C. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 630 Certyfikatów serii C oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 630.888,30 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8b ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii C wynosiła 1.001,41 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii C w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii C doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 28 lutego 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 630 Certyfikatów serii C.

Przydział i wydanie 630 Certyfikatów serii C spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 630 sztuk, z 4.618 sztuk do 5.248 sztuk.

W dniach od 7 marca 2017 roku do 30 marca 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii D. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii D było nie mniej niż 1 Certyfikat serii D i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii D. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 1.245 Certyfikatów serii D oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 1.252.208,55 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8c ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii D wynosiła 1.005,79 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii D w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii D doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 marca 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 1.245 Certyfikatów serii D.

Przydział i wydanie 1.245 Certyfikatów serii D spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 1.245 sztuk, z 5.248 sztuk do 6.493 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 1.017,31 złotych.

W dniach od 7 kwietnia 2017 roku do 28 kwietnia 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii E. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii E było nie mniej niż 1 Certyfikat serii E i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii E. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 7.982 Certyfikatów serii E oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 8.120.168,42 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8d ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii E wynosiła 1.017,31 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii E w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii E doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 kwietnia 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 7.982 Certyfikatów serii E.

Przydział i wydanie 7.982 Certyfikatów serii E spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 7.982 sztuk, z 6.493 sztuk do 14.475 sztuk.

W dniach od 7 maja 2017 roku do 30 maja 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii F. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii F było nie mniej niż 1 Certyfikat serii F i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii F. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii F złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 2.261 Certyfikatów serii F oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 2.310.108,92 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8e ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii F wynosiła 1.021,72 złote. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii F w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii F doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 maja 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 2.261 Certyfikatów serii F.

Przydział i wydanie 2.261 Certyfikatów serii F spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 2.261 sztuk, z 14.475 sztuk do 16.736 sztuk.

W dniach od 7 czerwca 2017 roku do 29 czerwca 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii G. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii G było nie mniej niż 1 Certyfikat serii G i nie więcej niż 25.000 Certyfikatów serii G. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 6.599 Certyfikatów serii G oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 6.826.137,58 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8f ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii G wynosiła 1.034,42 złote. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii G w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii G doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 czerwca 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 6.599 Certyfikatów serii G.

Przydział i wydanie 6.599 Certyfikatów serii G spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 6.599 sztuk, z 16.736 sztuk do 23.335 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiła 1.044,78 złotych.

W dniach od 7 lipca 2017 roku do 30 lipca 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii H. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H było nie mniej niż 1 Certyfikat serii H i nie więcej niż 25.000 Certyfikatów serii H. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 8.966 Certyfikatów serii H oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 9.367.497,48 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8g ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii H wynosiła 1.044,78 złote. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii H w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii H doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 lipca 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 8.966 Certyfikatów serii H.

Przydział i wydanie 8.966 Certyfikatów serii H spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 8.966 sztuk, z 23.335 sztuk do 32.301 sztuk.

W dniach od 7 sierpnia 2017 roku do 30 sierpnia 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii I. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I było nie mniej niż 1 Certyfikat serii I i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii I. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 11.253 Certyfikaty serii I oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 11.769.737,76 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8h ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii I wynosiła 1.045,92 złote. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii I w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii I doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 sierpnia 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 11.253 Certyfikaty serii I.

Przydział i wydanie 11.253 Certyfikatów serii I spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 11.253 sztuk, z 32.301 sztuk do 43.554 sztuk.

W dniach od 7 września 2017 roku do 28 września 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii J. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J było nie mniej niż 1 Certyfikat serii J i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii J. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 9.657 Certyfikatów serii J oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 10.129.710,15 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8i ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii J wynosiła 1.048,95 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii J w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii J doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 września 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 9.657 Certyfikatów serii J.

Przydział i wydanie 9.657 Certyfikatów serii J spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 9.657 sztuk, z 43.554 sztuk do 53.211 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 29 września 2017 roku wynosiła 1.060,65 złotych.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 29 września 2017 roku Fundusz wykupił 290 Certyfikatów serii E. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii E o 290 sztuk, z 7.982 sztuk do 7.692 sztuk oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 290 sztuk, z 53.211 sztuk do 52.921 sztuk.

W dniach od 6 października 2017 roku do 30 października 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii K. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K było nie mniej niż 1 Certyfikat serii K i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii K. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 19.317 Certyfikatów serii K oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 20 488 576,05 złotych. Zgodnie z postanowieniami art. 8j ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii K wynosiła 1.060,65 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii K w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii K doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 października 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 19.317 Certyfikatów serii K.

Przydział i wydanie 19.317 Certyfikatów serii K spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 19.317 sztuk, z 52.921 sztuk do 72.238 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 października 2017 roku Fundusz wykupił 983 Certyfikaty serii E. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii E o 983 sztuki, z 7.692 sztuk do 6.709 sztuk oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 983 sztuki, z 72.238 sztuk do 71.255 sztuk.

W dniach od 7 listopada 2017 roku do 29 listopada 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii L. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii L było nie mniej niż 1 Certyfikat serii L i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii L. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 12.164 Certyfikaty serii L oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 12.870.485,12 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8k ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii L wynosiła 1.058,08 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii L w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii L doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 listopada 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 12.164 Certyfikaty serii L.

Przydział i wydanie 12.164 Certyfikatów serii L spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 12.164 sztuki, z 71.255 sztuk do 83.419 sztuk.

W dniach od 7 grudnia 2017 roku do 28 grudnia 2017 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii M. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii M było nie mniej niż 1 Certyfikat serii M i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii M. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 3.703 Certyfikaty serii M oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 3.872.041,95 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 81 ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii M wynosiła 1.045,65 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii M w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii M doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 grudnia 2017 roku Fundusz przydzielił i wydał 3.703 Certyfikaty serii M.

Przydział i wydanie 3.703 Certyfikatów serii M spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 3.703 sztuki, z 83.419 sztuk do 87.122 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 29 grudnia 2017 roku Fundusz wykupił 1.435 Certyfikatów serii A oraz 282 certyfikaty serii K. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii A o 1.435 sztuki, z 2.500 sztuk do 1.065 sztuk, serii K o 282 sztuki, z 19.317 sztuk do 19.035 oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.717 sztuk, z 87.122 sztuk do 85.405 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 29 grudnia 2017 roku wynosiła 1.056,24 złotych.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 90,2 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 1.056,15 złotych, co oznaczało wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,62%.

W 2017 roku nastroje na rynkach finansowych poprawiały się w ślad za ożywieniem światowej koniunktury. Indeksy giełdowe na świecie rosły, osiągając w przypadku niektórych gospodarek rozwiniętych, w tym USA, najwyższe wartości w historii, wchodząc w 9 rok hossy. Poprawa nastrojów na rynkach wpłynęła na umocnienie walut, a także spadek rentowności obligacji gospodarek wschodzących. Rok 2017 był z całą pewnością dobry dla inwestorów lokujących środki na polskim rynku kapitałowym. Indeks WIG wzrósł o 23,2%, co wynikało głównie ze wzrostu największych spółek z WIG20 Total Return (+28,9%), które stanowią blisko 2/3 głównego indeksu. Na niższy względny wzrost WIG vs. WIG20TR wpłynęły więc spółki średnie z indeksu mWIG40 (wzrosły +15%) i małe z sWIG80-u (+2,5%). Różnica w stopach zwrotu między sWIG80 i WIG20 okazała się najgorsza dla indeksu małych spółek od 2004 roku. Powodów relatywnej słabości należy szukać po stronie rosnących wynagrodzeń, cen surowców oraz umocnienia PLN, które negatywnie odbiło się na marżach spółek z sektora przemysłowego licznie reprezentowanych w indeksach mWIG40 i sWIG80. Wolniej od oczekiwań rosła natomiast w zeszłym roku inflacja, co pozwoliło Radzie Polityki Pieniężnej utrzymać stopy procentowe na niezmiennym poziomie.

W 2017 roku obserwowano wysoki poziom optymizmu co do sytuacji gospodarczej w Polsce - nastroje konsumenckie znajdowały się na historycznych maksimach, co jest związane przede wszystkim z rosnącymi wynagrodzeniami oraz rekordowo niskim bezrobociem. Stopa bezrobocia spadała we wszystkich województwach, przy czym największy jej spadek odnotowano we wschodniej części naszego kraju. Rosnące pensje wraz ze spadającym bezrobociem znalazły odzwierciedlenie w szybko rosnącej sprzedaży detalicznej, która była głównym motorem napędowym polskiego PKB. W całym 2017 roku dynamika PKB wyniosła 4,6%, co było wynikiem zdecydowanie wyższym od prognoz analityków z początku roku.

Fundusz realizował ostrożną politykę inwestycyjną. Średnia ekspozycja na rynek akcji znalazła się na poziomie 11,7%. Znacząca część portfela zaangażowana była w krótko i średnioterminowe obligacje skarbowe oraz w fundusze pieniężne.

W dniach od 5 stycznia 2018 roku do 30 stycznia 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii N. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii N było nie mniej niż 1 Certyfikat serii N i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii N. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 2.795 Certyfikaty serii N oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 2.952.190,80 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8m ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii N wynosiła 1.056,24 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii N w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii N doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 stycznia 2018 roku Fundusz przydzielił i wydał 2.795 Certyfikaty serii N.

Przydział i wydanie 2.795 Certyfikatów serii N spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 2.795 sztuk, z 85.405 sztuk do 88.200 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 stycznia 2018 roku Fundusz wykupił 1.065 Certyfikatów serii A oraz 194 certyfikaty serii K. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii A o 1.065 sztuk, z 1.065 sztuk do 0 sztuk, serii K o 194 sztuki, z

19.035 sztuk do 18.841 sztuk oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.259 sztuk, z 88.200 sztuk do 86.941 sztuk.

W dniach od 7 lutego 2018 roku do 27 lutego 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii O. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii O było nie mniej niż 1 Certyfikat serii O i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii O. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 1.271 Certyfikatów serii O oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 1.346.039,84 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8n ust. 5 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii O wynosiła 1.059,04 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii O w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii O doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 28 lutego 2018 roku Fundusz przydzielił i wydał 1.271 Certyfikatów serii O.

Przydział i wydanie 1.271 Certyfikatów serii O spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 1.271 sztuk, z 86.941 sztuk do 88.212 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 28 lutego 2018 roku Fundusz wykupił 361 Certyfikatów serii K oraz 160 Certyfikatów serii L. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii K o 361 sztuk, z 18.841 do 18.480 sztuk, serii L o 160 sztuk, z 12.164 sztuk do 12.004 sztuk oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 521 sztuk, z do 88.212 sztuk do 87.691 sztuk.

W dniach od 7 marca 2018 roku do 29 marca 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii P. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii P było nie mniej niż 1 Certyfikat serii P i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii P. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 930 Certyfikatów serii P oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 980.815,20 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8o ust. 4 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P wynosiła 1.054,64 złote. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii P w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii P doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 marca 2018 roku Fundusz przydzielił i wydał 930 Certyfikatów serii P. Przydział i wydanie 930 Certyfikatów serii P spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 930 sztuk, z 87.691 sztuk do 88.621 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 29 marca 2018 roku Fundusz wykupił 196 Certyfikatów serii F, 167 Certyfikatów serii G, 888 Certyfikatów serii H, 1.169 Certyfikatów serii K, 307 Certyfikatów serii L. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii F o 196 sztuk, z 2.261 sztuk do 2.065 sztuk, serii G o 167 sztuk, z 6.599 sztuk do 6.432 sztuk, serii H o 888 sztuk, z 8.966 sztuk do 8.078 sztuk, serii K o 1.169 sztuk, z 18.480 sztuk do 17.311 sztuk, serii L o 307 sztuk, z 12.004 sztuk do 11.697 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 2.727 sztuk, z 88.621 sztuk do 85.894 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 29 marca 2018 roku wynosiła 1.046,80 złotych.

W dniu 24 kwietnia 2018 roku Zgromadzenie Inwestorów Funduszu jednogłośnie zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od dnia 10 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W dniach od 5 kwietnia 2018 roku do 27 kwietnia 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii R. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii R było nie mniej niż 1 Certyfikat serii R i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii R. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 191 Certyfikatów serii R oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 199.938,80 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8p ust. 4 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii R wynosiła 1.046,80 złote. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii R w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii R doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 kwietnia 2018 roku Fundusz przydzielił i wydał 191 Certyfikatów serii R.

Przydział i wydanie 191 Certyfikatów serii R spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 191 sztuk, z 85.894 sztuk do 86.085 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 kwietnia 2018 roku Fundusz wykupił: 394 Certyfikaty serii E, 375 Certyfikatów serii F, 194 Certyfikaty serii G, 718 Certyfikatów serii H, 190 Certyfikatów serii I, 812 Certyfikatów serii J, 2.258 Certyfikatów serii K, 400 Certyfikatów serii L, 457 Certyfikatów serii M. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii E o 394 sztuki, z 6.709 sztuk do 6.315 sztuk, serii F o 375 sztuk, z 2.065 sztuk do 1.690 sztuk, serii G o 194 sztuki, z 6.432 sztuk do

6.238 sztuk, serii H o 718 sztuk, z 8.078 sztuk do 7.360 sztuk, serii I o 190 sztuk, z 11.253 sztuk do 11.063 sztuk, serii J o 812 sztuk, z 9.657 sztuk do 8.845 sztuk, serii K o 2.258 sztuk, z 17.311 sztuk do 15.053 sztuk, serii L o 400 sztuk, z 11.697 sztuk do 11.297 sztuk, serii M o 457 sztuk, z 3.703 sztuk do 3.246 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 5.798 sztuk, z do 86.085 sztuk do 80.287 sztuk.

W dniach od 7 maja 2018 roku do 30 maja 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii S Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii S było nie mniej niż 1 Certyfikat serii S i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii S. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów serii S, w związku z czym emisja Certyfikatów serii S nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 maja 2018 roku Fundusz wykupił 983 Certyfikaty serii E, 176 Certyfikatów serii F, 1.843 Certyfikaty serii I, 381 Certyfikatów serii J, 754 Certyfikaty serii K, 555 Certyfikatów serii L, 478 Certyfikatów serii M. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii E o 983 sztuki, z 6.315 sztuk do 5.332 sztuk, serii F o 176 sztuk, z 1.690 sztuk do 1.514 sztuk, serii I o 1.843 sztuki, z 11.063 sztuk do 9.220 sztuk, serii J o 381 sztuk, z 8.845 sztuk do 8.464 sztuk, serii K o 754 sztuki, z 15.053 sztuk do 14.299 sztuk, serii L o 555 sztuk, z 11.297 sztuk do 10.742 sztuk, serii M o 478 sztuk, z 3.246 sztuk do 2.768 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 5.170 sztuk, z 80.287 sztuk do 75.117 sztuk.

W dniach od 6 czerwca 2018 roku do 28 czerwca 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii T Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii T było nie mniej niż 1 Certyfikat serii T i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii T. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 128 Certyfikatów serii T oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 133.315,84 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 85 ust. 4 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii T wynosiła 1.041,53 złotych. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii T w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii T doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 czerwca 2018 roku Fundusz przydzielił i wydał 128 Certyfikatów serii T.

Przydział i wydanie 128 Certyfikatów serii T spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 128 sztuk, z 75.117 sztuk do 75.245 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 29 czerwca 2018 roku Fundusz wykupił: 312 Certyfikaty serii G, 1.419 Certyfikatów serii H, 666 Certyfikatów serii I, 475 Certyfikatów serii J, 1.504 Certyfikaty serii K, 379 Certyfikatów serii L. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii G o 312 sztuk, z 6.238 sztuk do 5.926 sztuk, serii H o 1.419 sztuk, z 7.360 sztuk do 5.941 sztuk, serii I o 666 sztuk, z 9.220 sztuk do 8.554 sztuk, serii J o 475 sztuk, z 8.464 sztuk do 7.989 sztuk, serii K o 1.504 sztuki, z 14.299 sztuk do 12.795 sztuk, serii L o 379 sztuk, z 10.742 sztuk do 10.363 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 4.755 sztuk, z 75.245 sztuk do 70.490 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 29 czerwca 2018 roku wynosiła 1.041,84 złotych.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 73,4 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 1.041,80 złotych, co oznacza spadek wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 1,36%.

W pierwszym półroczu 2018 roku z sukcesem zostało przeprowadzonych pięć emisji Certyfikatów o łącznej wartości ponad 5,6 mln złotych. Ponadto, Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 21,1 mln złotych.

I półrocze 2018 nie należało do udanych na krajowym rynku akcji. Wszystkie kluczowe indeksy na GPW zakończyły pierwsze półrocze wysokimi stratami: indeks szerokiego rynku WIG -12,2%, średnie spółki MWIG40 -12,9%, małe spółki SWIG80 -13,1%. Za przeceną stały zarówno czynniki fundamentalne jak i płynnościowe. Spółki przemysłowe prezentowały słabsze od oczekiwania wyniki za sprawą rosnących kosztów pracy i cen surowców. Z kolei sektor bankowy, mocno reprezentowany na GPW, cierpiał z uwagi na oddalającą się perspektywę podwyżek stóp procentowych. Akcjom nie pomagała również stała presja podażowa ze strony krajowych TFI, które przez wiele miesięcy notowały umorzenia z funduszy akcji. Rynekowi ciążyła także perspektywa reklasyfikacji Polski w ramach indeksu FTSE z Emerging Markets do Developed Markets, co rodzi obawy o podaż akcji ze strony inwestorów, ograniczonych swoim mandatem inwestycyjnym tylko do rynków wschodzących. Zdecydowanie lepiej radziły sobie rynki rozwinięte, zwłaszcza amerykańskie indeksy: S&P500 wzrósł 1,7%, a lider hossy – indeks spółek technologicznych Nasdaq zyskał aż 8,8%. Po rekordowej pierwszej połowie stycznia 2018 roku na rynkach finansowych rozpoczęła się głębsza korekta i powrót wysokiej zmienności. Jej bezpośrednim powodem była przecena na rynku obligacji w USA i rosnące obawy o wpływ na gospodarkę szybszej ścieżki podwyżek stóp procentowych w kolejnych latach. Na przełomie lutego i marca otoczenie rynkowe uległo drastycznemu pogorszeniu w związku z zapowiedzią Donalda Trumpa dotyczącą wprowadzenia celnego, głównie na chińskie produkty, co wywołało szybką reakcję odwetową ze

strony Państwa Środka. W sytuacji napięć geopolitycznych nastąpiło umocnienie dolara, dodatkowo spotęgowane przez podwyżki stóp procentowych w USA, a także odpływ kapitału z Rynków Wschodzących na czym ucierpiała również GPW w Warszawie.

Fundusz realizował ostrożną politykę inwestycyjną. Średnia ekspozycja na rynek akcji znalazła się na poziomie 12,93%. Znacząca część portfela zaangażowana była w krótko i średnioterminowe obligacje skarbowe oraz w fundusze pieniężne.

W dniach od 6 lipca 2018 roku do 26 lipca 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii U. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii U było nie mniej niż 1 Certyfikat serii U i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii U. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów serii U, w związku z czym emisja Certyfikatów serii U nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 lipca 2018 roku Fundusz wykupił: 208 Certyfikatów serii B, 250 Certyfikatów serii C, 226 Certyfikatów serii F, 173 Certyfikaty serii H, 237 Certyfikaty serii J, 939 Certyfikatów serii K, 382 Certyfikaty serii M. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii B o 208 sztuk, z 2.118 sztuk do 1.910 sztuk, serii C o 250 sztuk, z 630 sztuk do 380 sztuk, serii F o 226 sztuk, z 1.514 sztuk do 1.288 sztuk, serii H o 173 sztuki, z 5.941 sztuk do 5.768 sztuk, serii J o 237 sztuk, z 7.989 sztuk do 7.752 sztuk, serii K o 939 sztuk, z 12.795 sztuk do 11.856 sztuk, serii M o 382 sztuki, z 2.768 sztuk do 2.386 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 2.415 sztuk, z 70.490 sztuk do 68.075 sztuk.

W dniach od 7 sierpnia 2018 roku do 29 sierpnia 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii W. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii W było nie mniej niż 1 Certyfikat serii W i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii W. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów serii W, w związku z czym emisja Certyfikatów serii W nie doszła do skutku. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu w rozumieniu art. 2 pkt 9 Statutu przypadającym na dzień 31 sierpnia 2018 roku Fundusz wykupił: 178 Certyfikatów serii B, 70 Certyfikatów serii F, 365 Certyfikatów serii H, 175 Certyfikatów serii I, 189 Certyfikatów serii J, 708 Certyfikatów serii K, 2.380 Certyfikatów serii L, 500 Certyfikatów serii O. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii B o 178 sztuk, z 1.910 sztuk do 1.732 sztuk, serii F o 70 sztuk, z 1.288 sztuk do 1.218 sztuk, serii H o 365 sztuk, z 5.768 sztuk do 5.403 sztuk, serii I o 175 sztuk, z 8.554 sztuk do 8.379 sztuk, serii J o 189 sztuki, z 7.752 sztuk do 7.563 sztuk, serii K o 708 sztuk, z 11.856 sztuk do 11.148 sztuk, serii L o 2.380 sztuk, z 10.363 sztuk do 7.983 sztuk, serii O o 500 sztuk, z 1.271 sztuk do 771 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 4.565 sztuk, z 68.075 sztuk do 63.510 sztuk.

W dniach od 7 września 2018 roku do 26 września 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii Y. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Y było nie mniej niż 1 Certyfikat serii Y i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii Y. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów serii Y, w związku z czym emisja Certyfikatów serii Y nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 28 września 2018 roku Fundusz wykupił 196 Certyfikatów serii F, 2.310 Certyfikatów serii G, 655 Certyfikatów serii H, 2.249 Certyfikatów serii I, 1.373 Certyfikaty serii J, 2.703 Certyfikaty serii K, 738 Certyfikatów serii L, 671 Certyfikatów serii M. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii F o 196 sztuk, z 1.218 sztuk do 1.022 sztuk, serii G o 2.310 sztuk, z 5.926 sztuk do 3.616 sztuk, serii H o 655 sztuk, z 5.403 sztuk do 4.748 sztuk, serii I o 2.249 sztuk, z 8.379 sztuk do 6.130 sztuk, serii J o 1.373 sztuki, z 7.563 sztuk do 6.190 sztuk, serii K o 2.703 sztuki, z 11.148 sztuk do 8.445 sztuk, serii L o 738 sztuk, z 7.983 sztuk do 7.245 sztuk, serii M o 671 sztuk, z 2.386 sztuk do 1.715 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 10.895 sztuk, z 63.510 sztuk do 52.615 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 28 września 2018 roku wynosiła 1.055,06 złotych.

W dniach od 5 października 2018 roku do 29 października 2018 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii Z. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Z było nie mniej niż 1 Certyfikat serii Z i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii Z. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 13 Certyfikatów serii Z oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 13.715,78 zł.

Zgodnie z postanowieniami art. 8y ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii Z wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii Z w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii Z doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 października 2018 roku Fundusz przydzielił i wydał 13 Certyfikatów serii Z.

Przydział i wydanie 13 Certyfikatów serii Z spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 13 sztuk, z 52.615 sztuk do 52.628 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 października 2018 roku Fundusz wykupił: 177 Certyfikatów serii F, 883 Certyfikaty serii H, 407 Certyfikatów serii I, 3.133 Certyfikaty serii J, 697 Certyfikaty serii K, 170 Certyfikatów serii L, 484 Certyfikaty serii M, 93 Certyfikaty serii T.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii F o 177 sztuk, z 1.022 sztuk do 845 sztuk, serii H o 883 sztuki, z 4.748 sztuk do 3.865 sztuk, serii I o 407 sztuk, z 6.130 sztuk do 5.723 sztuki, serii J o 3.133 sztuki, z 6.190 sztuk do 3.057 sztuk, serii K o 697 sztuk, z 8.445 sztuk do 7.748 sztuk, serii L o 170 sztuk, z 7.245 sztuk do 7.075 sztuk, serii M o 484 sztuki, z 1.715 sztuk do 1.231 sztuk, serii T o 93 sztuki, z 128 sztuk do 35 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 6.044 sztuki, z 52.628 sztuk do 46.584 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 28 grudnia 2018 roku wynosiła 1.057,36 złotych.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 33,8 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1.057,28 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w okresie sprawozdawczym o 0,11%.

W 2018 roku z sukcesem zostało przeprowadzonych sześć emisji Certyfikatów o łącznej wartości ponad 5,6 mln złotych. Ponadto, Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 61,9 mln złotych.

W 2018 roku miało miejsce pogorszenie koniunktury na większości rynków. Po raz pierwszy od końca globalnego kryzysu finansowego z lat 2007/2008, istotne spadki zanotowały największe światowe parkiety, takie jak giełda amerykańska, niemiecka, czy japońska. Krajowe indeksy nie zdołały oprzeć się pogorszeniu globalnych nastrojów. Indeks WIG20 przecenił się w 2018 roku o 7,5%. Indeks WIG, obrazujący koniunkturę na warszawskim parkiecie, przecenił się o 9,5%. Spadki w segmencie małych i średnich spółek zostały spotęgowane wysoką skalą umorzeń z funduszy akcji polskich oraz absolutnej stopy zwrotu na łączną kwotę ponad 6 mld zł. Exodus klientów z funduszy inwestycyjnych był największy od dekady. Przełożyło się to na zachowanie indeksów mWIG40 oraz sWIG80, które spadły odpowiednio o 19,4% i 27,6%. Spadkom na rynkach akcji towarzyszyło osłabienie się walut na rynkach wschodzących, w tym polskiego złotego. Krajowa waluta straciła na wartości 7,5% wobec dolara oraz 2,7% wobec euro. Pomimo bardzo trudnej sytuacji rynkowej, Funduszowi udało się wypracować niewielką dodatnią stopę zwrotu, co wśród funduszy posiadających ekspozycję na rynek akcji w zeszłym roku należało do rzadkości. Fundusz realizował przyjętą strategię ostrożnego podejścia do ryzyka oraz realizacji wyniku inwestycyjnego przy ograniczonej ekspozycji na rynek akcji. Średnia ekspozycja netto na rynek akcji w 2018 roku była niska i wyniosła 14,33%. Od początku działalności Funduszu sięgnęła ona 12,93%. Przez większość miesięcy na wynik portfela Funduszu korzystnie wpływała selekcja spółek, wchodzących w skład indeksu WIG20. Fundusz osiągał dobre wyniki dzięki selekcji banków, czy spółek z sektora detalicznego, jak również dzięki obecności w portfelu obligacji skarbowych. Na wyniku Funduszu niekorzystnie odbiła się natomiast gwałtowna przecena w segmencie małych i średnich spółek. Ponadto wyraźnie gorszy od naszych oczekiwań wynik został dostarczony przez fundusze z ekspozycją na rynek obligacji korporacyjnych (tzw. fundusze pieniężne). Podjęto decyzję o ich wyeliminowaniu z naszego portfela.

W 2019 rok Fundusz wszedł przy zdecydowanie niższych wycenach akcji, zarówno na rynku krajowym, jak i za granicą. Krajowy rynek akcji małych i średnich spółek prezentował w ocenie TFI szereg ciekawych możliwości. Po silnych spadkach, trwających nieprzerwanie od marca 2017 roku, indeks sWIG wyceniany był blisko swojej wartości księgowej, co było odczytem najniższym od 2011 roku. Spodziewano się zwiększonego popytu na GPW, m.in. dzięki uruchomieniu Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). PPK zaczął obowiązywać największe firmy od połowy 2019 roku, a w ciągu dwóch lat obejmie wszystkie przedsiębiorstwa. Szacunkowe napływy kapitału na GPW w ramach PPK wyniosą 7-13 mld PLN rocznie od 2021 roku, z czego część zostanie zainwestowana w mniejsze spółki, co powinno wspierać notowania sWIG80. Nastawienie do rynku polskich obligacji skarbowych było we wskazanym kresie neutralne. Inflacja będzie rosła powolnym tempem, co umożliwi Radzie Polityki Pieniężnej pozostawienie stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

Biorąc pod uwagę wszystkie powyższe czynniki TFI uważało, że w 2019 roku warto utrzymywać ekspozycję na rynek akcji. Oczekiwano utrzymywania się na rynku wysokiej zmienności rynkowej, co powinno wspierać rozwiązania takie jak EQUES Akumulacji Majątku FIZ, tym bardziej, że Fundusz będzie kontynuował politykę ostrożnego podejścia do ryzyka.

W dniach od 4 stycznia 2019 roku do 29 stycznia 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AC. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AC było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AC i nie więcej niż 47.000 Certyfikatów serii AC. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 3 Certyfikaty serii AC oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 3 172,08 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ab ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AC wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AC w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AC doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 stycznia 2019 roku Fundusz przydzielił i wydał 3 Certyfikaty serii AC.

Przydział i wydanie 3 Certyfikatów serii AC spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 3 sztuki, z 31.931 do 31.934 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 stycznia 2019 roku Fundusz wykupił: 31 Certyfikatów serii F, 524 Certyfikaty serii I, 667 Certyfikatów serii J, 28 Certyfikatów serii K, 278 Certyfikatów serii L, 10 Certyfikatów serii M, 945 Certyfikatów serii N, 6 Certyfikatów serii O, 19 Certyfikatów serii T. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii F o 31 sztuk, z 845 sztuk do 814 sztuk, serii I o 524 sztuki, z 3.057 sztuk do 2.533 sztuk, serii J o 667 sztuk, z 3.057 sztuk do 2.390 sztuk, serii K o 28 sztuk, z 6.057 sztuk do 6.029 sztuk, serii L o 278 sztuk, z 3.336 sztuk do 3.058 sztuk, serii M o 10 sztuk, z 181 sztuk do 171 sztuk, serii N o 945 sztuk, z 2.795 sztuk do 1.850 sztuk, serii O o 6 sztuk, z 344 sztuk do 338 sztuk, serii T o 19 sztuk, z 35 sztuk do 16 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 2.508 sztuk, z 31.934 sztuk do 29.426 sztuk.

W dniach od 7 lutego 2019 roku do 26 lutego 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AD Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AD było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AD i nie więcej niż 46.500 Certyfikatów serii AD. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 232 Certyfikaty serii AD oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 247.177,44 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ac ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AD wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AD w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AD doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 28 lutego 2019 roku Fundusz przydzielił i wydał 232 Certyfikaty serii AD.

Przydział i wydanie 232 Certyfikatów serii AD spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 232 sztuki, z 29.426 do 29.658 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 28 lutego 2019 roku Fundusz wykupił 47 Certyfikatów serii B, 174 Certyfikaty serii H, 30 Certyfikatów serii I, 172 Certyfikaty serii K. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii B o 47 sztuk, z 1.299 sztuk do 1.252 sztuk, serii H o 174 sztuki, z 3.481 sztuk do 3.307 sztuk, serii I o 30 sztuk, z 1.450 sztuk do 1.420 sztuk, serii K o 172 sztuki, z 6.029 sztuk do 5.857 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 423 sztuki, z 29.658 sztuk do 29.235 sztuk.

W dniach od 7 marca 2019 roku do 27 marca 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AE Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AE było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AE i nie więcej niż 46.500 Certyfikatów serii AE. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 650 Certyfikatów serii AE oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 697.924,50 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ad ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AE wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AE w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AE doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 marca 2019 roku Fundusz przydzielił i wydał 650 Certyfikatów serii AE.

Przydział i wydanie 650 Certyfikatów serii AE spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 650 sztuk, z 29.235 sztuk do 29.885 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu w rozumieniu art. 2 pkt 9 Statutu przypadającym na dzień 29 marca 2019 roku Fundusz wykupił 164 Certyfikaty serii I, 221 Certyfikaty serii L, 760 Certyfikatów serii P. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii I o 164 sztuki, z 1.420 sztuk do 1.256 sztuk, serii L o 221 sztuk, z 3.058 sztuk do 2.837 sztuk, serii P o 760 sztuk, z 930 sztuk do 170 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.145 sztuki, z 29.885 sztuk do 28.740 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 29 marca 2019 roku wynosiła 1.078,96 złotych.

W dniu 23 kwietnia 2019 roku Zgromadzenie Inwestorów Funduszu jednogłośnie zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku.

W dniach od 5 kwietnia 2019 roku do 26 kwietnia 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AF Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AF było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AF i nie więcej niż 46.500 Certyfikatów serii AF. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 165 Certyfikatów serii AF oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 178.028,40 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ae ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AF wynosiła 1,00 złoty. W związku z

zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AF w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AF doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 kwietnia 2019 roku Fundusz przydzielił i wydał 165 Certyfikatów serii AF.

Przydział i wydanie 165 Certyfikatów serii AF spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 165 sztuk, z 28.740 sztuk do 28.905 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 kwietnia 2019 roku Fundusz wykupił: 140 Certyfikatów serii B, 174 Certyfikaty serii G, 245 Certyfikaty serii K. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii B o 140 sztuk, z 1.252 sztuk do 1.112 sztuk, serii G o 174 sztuki, z 616 sztuk do 442 sztuk, serii K o 245 sztuk, z 5.857 sztuk do 5.612 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 559 sztuk, z 28.905 sztuk do 28.346 sztuk.

W dniach od 7 maja 2019 roku do 29 maja 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AG Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AG było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AG i nie więcej niż 46.000 Certyfikatów serii AG. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 1 Certyfikat serii AG oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 1.072,06 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8af ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AG wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AG w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AG doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 maja 2019 roku Fundusz przydzielił i wydał 1 Certyfikat serii AG.

Przydział i wydanie 1 certyfikatu inwestycyjnego Funduszu serii AG spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 1 sztukę, z 28.346 sztuk do 28.347 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu w rozumieniu art. 2 pkt 9 Statutu przypadającym na dzień 31 maja 2019 roku Fundusz wykupił: 200 Certyfikatów serii B, 374 Certyfikaty serii K, 683 Certyfikaty serii N. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii B o 200 sztuk, z 1.112 sztuk do 912 sztuk, serii K o 374 sztuki, z 5.612 sztuk do 5.238 sztuk, serii N o 683 sztuki, z 1.850 sztuk do 1.167 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.257 sztuk, z 28.347 sztuk do 27.090 sztuk.

W dniach od 7 czerwca 2019 roku do 26 czerwca 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AH Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AH było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AH i nie więcej niż 46.000 Certyfikatów serii AH. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisy na wymaganą liczbę Certyfikatów serii AH w związku z czym emisji nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 28 czerwca 2019 roku Fundusz wykupił: 479 Certyfikatów serii H, 290 Certyfikatów serii I, 376 Certyfikatów serii K, 395 Certyfikatów serii L. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii H o 479 sztuk, z 3.307 sztuk do 2.828 sztuk, serii I o 290 sztuk, z 1.256 sztuk do 966 sztuk, serii K o 376 sztuk, z 5.238 sztuk do 4.862 sztuk, serii L o 395 sztuk, z 2.837 sztuk do 2.442 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.540 sztuk, z 27.090 sztuk do 25.550 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 28 czerwca 2019 roku wynosiła 1.073,78 złote.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 27,433 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosła 1.073,69 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w okresie sprawozdawczym o 1,55%.

W pierwszej połowie 2019 roku z sukcesem zostało przeprowadzonych pięć emisji Certyfikatów o łącznej wartości ponad 1,127 mln złotych. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 7,959 mln złotych.

Po bardzo trudnym roku 2018, kiedy to WIG stracił ponad 10%, pierwsza połowa roku przyniosła wzrosty na krajowym rynku akcji. Najlepiej zachowywały się akcje małych i średnich spółek, indeksy sWIG80TR oraz mWIG40TR wzrosły odpowiednio o 14,2% i 5,9%. Największe spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 zanotowały wzrost o 2,2% a indeks szerokiego rynku WIG zyskał 4,3%. Wyższe stopy zwrotu stały się udziałem akcji na rynkach zagranicznych. Amerykański indeks S&P500 wzrósł o 18,3%, a niemiecki DAX po potężnej przecenie w 4 kwartale 2018 odbił o 17,4%. Dobrze radziły sobie także rynki wschodzące, a indeks MSCI EM zyskał 9,2%.

Wzrosty na giełdach były efektem powrotu do negocjacji handlowych przez USA i Chiny oraz dobrych wyników finansowych spółek w USA za 1 kwartał 2019 roku. Optymizm dodatkowo wspierany był przez zmianę retoryki FED-u, z jastrzębiej na gołębią, co skutkowało spadkiem rentowności 10 letnich obligacji amerykańskich z 2,68% na początku roku do 2,0% na koniec czerwca. Co ciekawe, wzrosty na giełdach miały miejsce w otoczeniu wyraźnie pogarszającej się sytuacji gospodarczej na świecie, czego najlepszym przykładem była gospodarka niemiecka.

Silne powiązania gospodarcze Polski z zachodnim sąsiadem nie miały, do tej pory, negatywnego wpływu na naszą gospodarkę. Od początku roku szacunki dla wzrostu gospodarczego w Polsce wzrosły wręcz z 3,5% do 4,5%. Wynikało to z utrzymania wysokiej konsumpcji jak i lepszego wzrostu inwestycji, zarówno tych prywatnych jak i publicznych. Realizacja ekspansywnej polityki fiskalnej była i dalej będzie wspierać konsumpcję w kolejnych kwartałach.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszej połowie roku na Funduszu utrzymywana była podwyższona alokacja na rynku akcji, która średnio w okresie wyniosła netto 16,46%. Na początku nowego półrocza podjęto jednak decyzję o czasowym ograniczeniu ekspozycji na ryzyko rynku akcji. Udział obligacji skarbowych oraz funduszy pieniężnych był stabilny i na koniec czerwca wyniósł 37,8%. Zgodnie z zapowiedziami, w portfelu poza listami hipotecznymi, miejsce znalazły również obligacje spółek wchodzących w skład indeksu WIG20. Udział papierów korporacyjnych w portfelu na koniec czerwca wyniósł 10,5%.

W opinii Zarządzających EQUES Investment TFI SA akcje w Polsce są atrakcyjnie wyceniane, a okazje inwestycyjne znaleźć można zarówno w segmencie WIG20, jak i średnich i małych spółek. Pomimo trwającej podaży ze strony krajowych TFI oraz OFE indeksom w tym roku udało się odrobić część strat z 2018 roku. Źródłem popytu na GPW w kolejnych latach będą Pracownicze Plany Kapitałowe - PPK, które w ciągu dwóch lat obejmą wszystkie przedsiębiorstwa. Oczekujemy jedynie nieznacznego spowolnienia dynamiki polskiego PKB, które napędzane jest już nie tylko konsumpcją wewnętrzną, ale również w coraz większym stopniu inwestycjami przedsiębiorstw.

W dniach od 7 sierpnia 2019 roku do 28 sierpnia 2019 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AI. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AI było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AI i nie więcej niż 46.000 Certyfikatów serii AI. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisy na wymaganą liczbę Certyfikatów serii AI w związku z czym emisji nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 lipca 2019 roku Fundusz wykupił: 384 Certyfikaty serii H, 192 Certyfikaty serii I, 189 Certyfikatów serii L, 189 Certyfikatów serii O, 75 Certyfikatów serii AE. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii H o 384 sztuk, z 2.828 sztuk do 2.444 sztuk, serii I o 192 sztuki, z 966 sztuk do 774 sztuk, serii L o 189 sztuk, z 2.442 sztuk do 2.253 sztuk, serii O o 189 sztuk, z 338 sztuk do 149 sztuk, serii AE o 75 sztuk, z 650 sztuk do 575 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.029 sztuk, z 25.550 sztuk do 24.521 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu w rozumieniu art. 2 pkt 9 Statutu przypadającym na dzień 31 sierpnia 2019 roku Fundusz wykupił: 191 Certyfikatów serii I, 286 Certyfikatów serii J, 886 Certyfikatów serii L, 125 Certyfikatów serii N. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii I o 191 sztuk, z 774 sztuk do 583 sztuk, serii J o 286 sztuk, z 2.390 sztuk do 2.104 sztuk, serii L o 886 sztuk, z 2.253 sztuk do 1.367 sztuk, serii N o 125 sztuk, z 1.167 sztuk do 1.042 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.488 sztuk, z 24.521 sztuk do 23.033 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 września 2019 roku Fundusz wykupił: 702 Certyfikaty serii B, 70 Certyfikatów serii D, 244 Certyfikaty serii E, 645 Certyfikaty serii F, 331 Certyfikaty serii G, 1.926 Certyfikatów serii H, 238 Certyfikatów serii I, 555 Certyfikatów serii J, 519 Certyfikatów serii K, 426 Certyfikatów serii L, 171 Certyfikatów serii M, 110 Certyfikatów serii AE. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii B o 702 sztuki, z 912 sztuk do 210 sztuk, serii D o 70 sztuk, z 1.245 sztuk do 1.175 sztuk, serii E o 244 sztuki, z 5.332 sztuk do 5.088 sztuk, serii F o 645 sztuk, z 814 sztuk do 169 sztuk, serii G o 331 sztuk, z 442 sztuk do 111 sztuk, serii H o 1.926 sztuk, z 2.444 sztuk do 518 sztuk, serii I o 238 sztuk, z 583 sztuk do 345 sztuk, serii J o 555 sztuk, z 2.104 sztuk do 1.549 sztuk, serii K o 519 sztuk, z 4.862 sztuk do 4.343 sztuk, serii L o 426 sztuk, z 1.367 sztuk do 941 sztuk, serii M o 171 sztuk, z 171 sztuk do 0 sztuk, serii AE o 110 sztuk, z 575 sztuk do 465 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 5.937 sztuk, z 23.033 sztuk do 17.096 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 września 2019 roku wynosiła 1.087,76 złote.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 października 2019 roku Fundusz wykupił: 210 Certyfikaty serii B, 200 Certyfikatów serii C, 795 Certyfikatów serii D, 200 Certyfikatów serii E, 169 Certyfikatów serii F, 832 Certyfikaty serii J, 376 Certyfikaty serii K, 497 Certyfikatów serii N. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia

przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarżane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii B o 210 sztuki, z 210 sztuk do 0 sztuk, serii C o 200 sztuk, z 200 sztuk do 0 sztuk, serii D o 795 sztuk, z 1.175 sztuk do 380 sztuk, serii E o 200 sztuk, z 5.088 sztuk do 4.888 sztuk, serii F o 169 sztuk, z 169 sztuk do 0 sztuk, serii J o 832 sztuki, z 1.549 sztuk do 717 sztuk, serii K o 376 sztuk, z 4.343 sztuk do 3.967 sztuk, serii N o 497 sztuk, z 1.042 sztuk do 545 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 3.279 sztuk, z 17.096 sztuk do 13.817 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 29 listopada 2019 roku Fundusz wykupił: 170 Certyfikatów serii E, 192 Certyfikaty serii H, 172 Certyfikaty serii I, 190 Certyfikatów serii J, 344 Certyfikaty serii K. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarżane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii E o 170 sztuk, z 4.888 sztuk do 4.718 sztuk, serii H o 192 sztuki, z 518 sztuk do 326 sztuk, serii I o 172 sztuki, z 345 sztuk do 173 sztuk, serii J o 190 sztuk, z 717 sztuk do 527 sztuk, serii K o 344 sztuki, z 3.967 sztuk do 3.623 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 1.068 sztuk, z 13.817 sztuk do 12.749 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 grudnia 2019 roku Fundusz wykupił: 174 Certyfikaty serii J o 174 sztuki, 282 Certyfikaty serii K o 282 sztuki, 237 Certyfikatów serii L o 237 sztuk, 191 Certyfikatów serii R o 191 sztuk. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarżane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii J o 174 sztuki, z 527 sztuk do 353 sztuk, serii K o 282 sztuki, z 3.623 sztuk do 3.341 sztuk, serii L o 237 sztuk, z 941 sztuk do 704 sztuk, serii R o 191 sztuk, z 191 sztuk do 0 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 884 sztuki, z 12.749 sztuk do 11.865 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 grudnia 2019 roku wynosiła 1.113,56 złotych.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 13,214 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 31 grudnia 2019 roku wyniosła 1.113,73 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,34%.

W okresie sprawozdawczym z sukcesem zostało przeprowadzonych pięć emisji Certyfikatów o łącznej wartości ponad 1,127 mln złotych. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie 22,889 mln złotych.

W 2019 roku Fundusz kontynuował przyjętą strategię inwestycyjną ochrony kapitału, jednocześnie wykorzystując okazje rynkowe, krótkoterminowo zwiększając zaangażowanie w instrumenty inne, niż dłużne. Wypracowany wynik opierał się głównie na części dłużnej portfela, do której zaliczyć można obligacje skarbowe, hipoteczne listy zastawne, a także obligacje korporacyjne. Fundusz czasowo opierał swój portfel na selekcji spółek notowanych na GPW, pozycjach na kontraktach terminowych na indeksy WIG20, MWIG40, kontraktach na indeksy akcji amerykańskich i niemieckim oraz metalach szlachetnych – złocie. We wspomnianym okresie stopa zwrotu indeksu WIG oscylowała w okolicach zera (+0,25%). Bardzo dobrze zachowywały się spółki o niskiej kapitalizacji, indeks sWIG80 wzrósł o 13,94%. Największe spółki wchodzące w skład indeksu WIG20 zanotowały spadek o -5,56%, natomiast indeks mWIG40 stracił -0,03%. Rynki zagraniczne przyniosły zdecydowanie wyższe stopy zwrotu. Amerykański indeks S&P500 wzrósł o 28,9% i był to najwyższy roczny wzrost od 2013 roku. Niemiecki DAX, mimo pogarszających się wskaźników dotyczących koniunktury wzrósł o 25,5%. Dobrze radziły sobie także rynki wschodzące, szeroki indeks MSCI EM był wyraźnie silniejszy od polskiego rynku, zyskując 17,5%.

Wzrosty na światowych giełdach to efekt powrotu do negocjacji handlowych przez USA i Chiny, które były kluczowym czynnikiem cenotwórczym w całym 2019 roku. Indeksom amerykańskim pomagały także stosunkowo dobre wyniki finansowe spółek. Optymizm dodatkowo wspierany był przez zmianę retoryki FED-u, z jastrzębiej na gołębią, co skutkowało spadkiem rentowności 10 letnich obligacji amerykańskich z 2,7% na początku roku do 1,9% na koniec grudnia. Wyceny amerykańskich akcji pozostawały stosunkowo wysokie, powyżej wieloletnich średnich.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w drugiej połowie roku, Fundusz utrzymywał podwyższoną alokację w akcjach, która średnio w tym okresie wyniosła netto 18,66%. W ostatnich miesiącach 2019 roku podjęto decyzję o zwiększeniu zaangażowania w mniejsze spółki reprezentowane indeksem sWIG80 i zmniejszeniu zaangażowania w największych emitentów. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych był stabilny i na koniec grudnia wyniósł 38,9%. Wysoko wyceniane obligacje skarbowe, zostały zastąpione funduszami długu korporacyjnego dużych instytucji finansowych, charakteryzujących się dużą płynnością i wysoką dywersyfikacją. Udział omawianych funduszy w portfelu na koniec grudnia wyniósł 26,5%.

Ponadto, rok 2019 stał pod znakiem pogarszających się wskaźników wyprzedzających i niereagujących na to indeksów giełdowych. Globalny PMI spadł w październiku do najniższego poziomu od 3 lat, pozostawał on jednak stale powyżej 50 pkt poziomu wyznaczającego granicę wzrostu i recesji. W Europie szczególnie zauważalna była słabość nastawionej na eksport gospodarki niemieckiej, której największymi partnerami handlowymi są Chiny i USA. Niemiecki PMI przemysłowy znajdował się poniżej 50 pkt od początku ubiegłego roku. Poprawy w przemyśle motoryzacyjnym, istotnym dla niemieckiej gospodarki,

na razie nie widać. Analizy rynkowe wskazują, że 2020 rok powinien być w dalszym ciągu spadkowy w zakresie produkcji samochodów, ale dynamika spadków powinna wyhamować.

Cofając się do końcówki zeszłego roku, kluczowymi wydarzeniami z punktu widzenia polskich inwestorów w roku 2020 byłyby wybory prezydenckie w Polsce i USA, a także ostateczne rozstrzygnięcie umowy handlowej USA-Chiny. Niestety zupełnie niespodziewana globalna pandemia – COVID-19, która wstrząsnęła światem, determinuje iż, będzie to rok wyjątkowo trudny dla inwestorów. Na rynkach zapanowała nadzwyczajna zmienność i dalszy rozwój sytuacji jest nie do końca przewidywalny. Nieuchronna recesja wielu gospodarek, towarzyszący wzrost bezrobocia i spadek konsumpcji to problemy, które poszczególne kraje będą musiały szybko rozwiązać. Obecny scenariusz bazowy to „U” kształtna poprawa gospodarki globalnej. Powrót do normalności powinien być dynamiczny, lecz jest to kwestia kwartałów, a nie jak początkowo przewidywano – miesięcy. Efekty skoordynowanej odpowiedzi fiskalnej poszczególnych krajów i poluzowanie polityki pieniężnej banków centralnych, które miały miejsce w I kwartale 2020 roku, powinny przynieść pierwsze efekty już w kolejnym kwartale.

W dniach od 7 lutego 2020 roku do 26 lutego 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AJ. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AJ było nie mniej niż 1 Certyfikat serii Aj i nie więcej niż 44.000 Certyfikatów serii AJ. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 160 Certyfikatów serii AJ oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 180 638,40 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 81a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AJ wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AJ w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AJ doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 28 lutego 2020 roku Fundusz przydzielił 160 Certyfikatów serii AJ. Przydział 160 Certyfikatów serii AJ spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 160 sztuk, z 11.865 sztuk do 12.025 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 28 lutego 2020 roku Fundusz wykupił: 4.718 Certyfikatów serii E, 62 Certyfikaty serii G, 2.828 Certyfikatów serii K, 81 Certyfikatów serii N, 16 Certyfikatów serii T, 6 Certyfikatów serii Z. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów: serii E o 4.718 sztuk, z 4.718 sztuk do 0 sztuk, serii G o 62 sztuki, z 111 sztuk do 49 sztuk, serii K o 2.828 sztuk, z 3.341 sztuk do 513 sztuk, serii N o 81 sztuk, z 545 sztuk do 464 sztuk, serii T o 16 sztuk, z 16 sztuk do 0 sztuk, serii Z o 6 sztuk, z 13 sztuk do 7 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 7.711 sztuk, z 12.025 sztuk do 4.314 sztuk.

W związku z, wynikającym z zapisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych z dnia 9 listopada 2018 roku o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz.U. 2018 poz. 2243 z późn. zm.), obowiązkiem obligatoryjnej dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz po 1 lipca 2019 roku oraz możliwością dematerializacji certyfikatów wyemitowanych przed 1 lipca 2019 roku, zgodnie z wskazanymi poniżej komunikatami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Certyfikaty wyemitowane przez Fundusz zostały zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW oraz nadane im zostały następujące numery identyfikacyjne (kody ISIN):

- 1) Certyfikaty serii D: PLC240300101
- 2) Certyfikaty serii H: PLC240300119,
- 3) Certyfikaty serii I: PLC240300127,
- 4) Certyfikaty serii J: PLC240300135,
- 5) Certyfikaty serii K: PLC240300143,
- 6) Certyfikaty serii L: PLC240300150,
- 7) Certyfikaty serii N: PLC240300168,
- 8) Certyfikaty serii O: PLC240300176,
- 9) Certyfikaty serii P: PLC240300184,
- 10) Certyfikaty serii Z: PLC240300044,
- 11) Certyfikaty serii AC: PLC240300051,
- 12) Certyfikaty serii AD: PLC240300069,
- 13) Certyfikaty serii AE: PLC240300077,
- 14) Certyfikaty serii AF: PLC240300085,
- 15) Certyfikaty serii AG: PLC240300093,
- 16) Certyfikaty serii AJ: PLC240300010,
- 17) Certyfikaty serii AL: PLC240300028,
- 18) Certyfikaty serii AM: PLC240300036,
- 19) Certyfikaty serii AN: PLC240300192,
- 20) Certyfikaty serii AO: PLC240300200.

W dniach od 6 marca 2020 roku do 27 marca 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AK. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AK było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AK i nie więcej niż 44.000 Certyfikatów serii AK. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów, tym samym emisja nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 marca 2020 roku Fundusz wykupił 189 certyfikatów inwestycyjnych serii K. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii K o 189 sztuk, z 513 sztuk do 324 sztuk oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 189 sztuk, z 4.314 sztuk do 4.125 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 31 marca 2020 roku wynosiła 1.117,40 złotych.

W dniu 23 kwietnia 2020 roku Zgromadzenie Inwestorów Funduszu jednogłośnie zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od dnia 10 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

W dniach od 7 kwietnia 2020 roku do 28 kwietnia 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AL. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AL było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AL i nie więcej niż 44.000 Certyfikatów serii AL. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 1.943 Certyfikaty serii AL oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 2.171.108,20 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ak ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AL wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AL w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AL doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 kwietnia 2020 roku Fundusz przydzielił 1.943 Certyfikaty serii AL.

Przydział 1.943 Certyfikatów serii AL spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 1.943 sztuki, z 4.125 sztuk do 6.068 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AL otrzymały kod ISIN: PLC240300028, zgodnie z komunikatem KDPW 472/2020 z dnia 7 maja 2020 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 kwietnia 2020 roku Fundusz wykupił 180 certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz 49 certyfikatów inwestycyjnych serii G. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów serii D o 180 sztuk, z 380 sztuk do 200 sztuk, serii G o 49 sztuk, z 49 sztuk do 0 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 229 sztuk, z 6.068 sztuk do 5.839 sztuk.

W dniach od 7 maja 2020 roku do 27 maja 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AM. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AM było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AM i nie więcej niż 43.000 Certyfikatów serii AM. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AM złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 250 Certyfikatów serii AM oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 284.510,00 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8al ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AM wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AM w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AM doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 maja 2020 roku Fundusz przydzielił 250 Certyfikatów serii AM.

Przydział 250 Certyfikatów serii AM spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 250 sztuk, z do 5.839 sztuk do 6.089 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AM otrzymały kod ISIN: PLC240300036, zgodnie z komunikatem KDPW 548/2020 z dnia 3 czerwca 2020 roku.

W dniach od 5 czerwca 2020 roku do 26 czerwca 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AN. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AN było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AN i nie więcej niż 43.000 Certyfikatów serii AN. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 346 Certyfikatów serii AN oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 394.779,08 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8am ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AN wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AN w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AN doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 czerwca 2020 roku Fundusz przydzielił 346 Certyfikatów serii AN.

Przydział 346 Certyfikatów serii AN spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 346 sztuk, z do 6.089 sztuk do 6.435 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AN otrzymały kod ISIN: PLC240300192, zgodnie z komunikatem KDPW 776/2020 z dnia 8 lipca 2020 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 czerwca 2020 roku Fundusz wykupił 2 certyfikaty inwestycyjne serii Z. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało

spadek liczby Certyfikatów serii Z o 2 sztuki, z 7 sztuk do 5 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 2 sztuki, z 6.435 sztuk do 6.433 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 1.142,49 złote.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 6,954 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 30 czerwca 2020 roku wyniosła 1.142,49 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w okresie sprawozdawczym o 2,58%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził trzy emisje Certyfikatów pozyskując środki o łącznej wartości ponad 2,636 mln złotych, zaś w dniu 30 czerwca 2020 roku Fundusz dokonał przydziału 346 Certyfikatów o łącznej wartości 395 tys. zł, wydanie Certyfikatów miało miejsce w dniu 7 lipca 2020 roku. Ponadto Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie 9,112 mln złotych.

W związku z kryzysową sytuacją na krajowym i globalnym rynku akcji w pierwszym półroczu Fundusz utrzymywał niską alokację w akcjach, która średnio w okresie wyniosła netto 6,7%. Struktura portfela akcyjnego Funduszu dynamicznie zmieniała się w trakcie półrocza: począwszy od wysokiej alokacji na początku roku, poprzez zmniejszone zaangażowanie w miesiącach luty-kwiecień, przy czym chwilowo było nawet ujemne (głównym powodem była globalna pandemia i zamykanie gospodarek przez poszczególne rządy), i następnie wzrost zaangażowania w drugim kwartale (poprawa wskaźników odnoszących się do nowych zachorowań w najbardziej dotkniętych krajach na początku epidemii). Na dzień 30 czerwca 2020 roku łączne zaangażowanie netto Funduszu wyniosło 17,2% i wahało się w pierwszym półroczu między minus 10,5 i +18,2%. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych w aktywach netto Funduszu był stabilny i na koniec czerwca wyniósł 35,9%. Fundusz zrezygnował z wysoko wycenianych obligacji skarbowych, w miejscu których znalazły się fundusze długu korporacyjnego dużych instytucji finansowych, charakteryzujące się płynnością i wysoką dywersyfikacją. Udział omawianych funduszy w portfelu inwestycyjnym na koniec czerwca wyniósł 18,4%.

I półrocze 2020 roku, będąc jednocześnie jednym z najtrudniejszych w historii GPW, było wyjątkowe pod wieloma względami. Zaskakujący wybuch pandemii, w następstwie globalny kryzys gospodarczy i społeczny, zaskoczył inwestorów na całym świecie. Szok przyczynił się do bezprecedensowych decyzji zarówno w sferze polityczno-społecznej („lockdown” – zamknięcie społeczne i gospodarcze), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzenie gospodarki przez poszczególne rządy). W całym półroczu polscy inwestorzy byli świadkami dużej skali spadku indeksu WIG20, który wyniósł -18,2%, a głównym powodem były następstwa „ratowania” polskiej gospodarki, a więc obniżanie przez RPP stóp procentowych do rekordowo niskich poziomów. Uderzyło to bezpośrednio w banki i ich rentowność, a ten sektor stanowi lwią część indeksu. W skali całego półrocza także nieatrakcyjne, ale znacznie wyższe stopy zwrotu z perspektywy inwestorów odnotował mWIG40 (ok -11%). Z całą pewnością powodów do optymizmu dostarczyły natomiast wzrosty w segmencie akcji małych i średnich spółek, a w szczególności w spółkach najmniejszych, reprezentowanych przez indeks sWIG80, który zakończył półrocze z atrakcyjną +11,4% stopą zwrotu.

W całej pierwszej połowie 2020 roku amerykański indeks S&P500 spadł jedynie o 4%, japoński Nikkei225 o blisko 6%, a niemiecki DAX o 7%. Przyczyną relatywnie niewielkich spadków indeksów były szybkie reakcje banków centralnych i rządów, które odrobiły lekcję z kryzysu finansowego z 2008 r. pompując na rynki i do gospodarki olbrzymie ilości gotówki. Gotówka ta przynajmniej w części została zainwestowana na rynkach akcji i obligacji. Rynki wspierały również coraz lepsze dane dotyczące nowych zachorowań w krajach najbardziej dotkniętych na samym początku pandemii (Włochy, Hiszpania, Chiny). Dodatkowo, paradoksalnie, byliśmy świadkami gwałtownego wzrostu zainteresowania rynkiem kapitałowym. Zarówno w USA, jak i Polsce otwarto rekordową ilość nowych rachunków maklerskich. W efekcie powyższych czynników w czerwcu NASDAQ ustanawiał nowe szczyty, mimo braku rozpoczęcia się prawdopodobnie rekordowo słabego sezonu wynikowego spółek za 2Q. Wzrosty cen i spadające oczekiwania odnośnie zysków spółek doprowadziły wyceny indeksów na rekordowo wysokie i alarmujące poziomy, które odzwierciedlają szybki, „V-kształtny” powrót do normalności.

Końcówka czerwca na amerykańskiej giełdzie to powrót zmienności spowodowany obawami o wystąpienie tzw. drugiej fali epidemii. Wzrosty zachorowań widać bowiem również w krajach, które stosunkowo szybko opanowały COVID19 (m.in. Australia, Korea Płd.).

Zgodnie z uchwałą nr 618/2020 KDPW z dnia 13 lipca 2020 roku Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnymi kodami ISIN: PLC240300101 (seria D); PLC240300119 (seria H); PLC240300127 (seria I); PLC240300135 (seria J); PLC240300143 (seria K); PLC240300150 (seria L); PLC240300168 (seria N); PLC240300176 (seria O); PLC240300184 (seria P); PLC240300044 (seria Z); PLC240300051 (seria AC); PLC240300069 (seria AD); PLC240300077 (seria AE); PLC240300085 (seria AF); PLC240300093 (seria AG); PLC240300028 (seria AL); PLC240300036 (seria AM); PLC240300192 (seria AN); zostały zasymilowane z certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300010 (seria AJ), tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty inwestycyjne wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 13 lipca 2020 roku pod kodem ISIN: PLC240300010 będącym od momentu asymilacji jedynym identyfikatorem przedmiotowych certyfikatów stosowanym przez KDPW w prowadzonym przez siebie systemie ewidencyjnym. Certyfikaty zasymilowane pod kodem ISIN: PLC240300010 obejmują 6.433 sztuk.

W dniach od 7 lipca 2020 roku do 29 lipca 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AO. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AO było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AO i nie więcej niż 43.000 Certyfikatów serii AO. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 633

certyfikaty inwestycyjne Funduszu serii AO oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 736.565,13 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AO wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AO w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AO doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 lipca 2020 roku Fundusz przydzielił 633 Certyfikaty serii AO.

Przydział 633 Certyfikatów serii AO spowodowało wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 633 sztuki, z do 6.433 sztuk do 7.066 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AO otrzymały kod ISIN: PLC240300200, zgodnie z komunikatem KDPW 916/2020 z dnia 5 sierpnia 2020 roku.

W dniach od 7 sierpnia 2020 roku do 27 sierpnia 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AP. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AP było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AP i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AP. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 152 Certyfikaty serii AP oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 179.068,16 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AP wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AP w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AP doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 sierpnia 2020 roku Fundusz przydzielił 152 Certyfikaty serii AP.

Przydział 152 Certyfikatów serii AP spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 152 sztuki, z 7.066 do 7.218 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AP otrzymały kod ISIN: PLC240300226, zgodnie z komunikatem KDPW 1071/2020 z dnia 4 września 2020 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 sierpnia 2020 roku Fundusz wykupił 300 certyfikatów inwestycyjnych objętych kodem ISIN: PLC240300010. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300010 o 300 sztuk, z 6.433 sztuk do 6.133 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 300 sztuk, z 7.218 sztuk do 6.918 sztuk.

Zgodnie z oświadczeniem nr 846/2020 KDPW z dnia 14 września 2020 roku Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnymi kodami ISIN PLC240300010 będące certyfikatami imiennymi zostały przekształcone w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela i oznaczone kodem ISIN: PLC240300218, zaś Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnymi kodami ISIN: PLC240300200 będące certyfikatami imiennymi zostały przekształcone w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela i oznaczone kodem ISIN: PLC240300234.

W dniach od 7 września 2020 roku do 27 września 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AQ. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AQ było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AQ i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AQ. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 595 Certyfikatów serii AQ oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 699.958,00 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AQ wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AQ w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AQ doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 30 września 2020 roku Fundusz przydzielił 595 Certyfikatów serii AQ.

Przydział 595 Certyfikatów serii AQ spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 595 sztuk, z 6.918 do 7.513 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AQ otrzymały kod ISIN: PLC240300242, zgodnie z komunikatem KDPW 1294/2020 z dnia 8 października 2020 roku.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 września 2020 roku wynosiła 1.163,94 złote.

W dniach od 7 października 2020 roku do 27 października 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AR. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AR było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AR i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AR. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów, tym samym emisja nie doszła do skutku.

Zgodnie z uchwałą nr 1209/2020 KDPW z dnia 18 listopada 2020 roku Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnymi kodami ISIN: PLC240300234 (seria AO), PLC240300226 (seria AP), PLC240300242 (seria AQ) zostały zasymilowane z certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300218, tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty inwestycyjne wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 18 listopada 2020 roku pod kodem ISIN: PLC240300218 będącym od momentu asymilacji jedynym identyfikatorem przedmiotowych certyfikatów stosowanym przez KDPW w prowadzonym przez siebie systemie ewidencyjnym Certyfikaty zasymilowane pod kodem ISIN: PLC240300218 obejmują 7.513 sztuk.

W dniach od 6 listopada 2020 roku do 27 listopada 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AS. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AS było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AS i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AS. W okresie

przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów, tym samym emisja nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 listopada 2020 roku Fundusz wykupił 720 Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218 o 720 sztuk, z 7.513 sztuk do 6.793 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów z 7.513 sztuk do 6.793 sztuk.

W dniach od 7 grudnia 2020 roku do 27 grudnia 2020 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AT. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AT było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AT i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AT. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT nie złożono ważnych (prawidłowo złożonych i w pełni opłaconych) zapisów na wymaganą liczbę Certyfikatów, tym samym emisja nie doszła do skutku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 grudnia 2020 roku Fundusz wykupił 212 Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218 o 212 sztuk, z 6.793 sztuk do 6.581 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów z 6.793 sztuk do 6.581 sztuk.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 grudnia 2020 roku wynosiła 1.192,98 złote.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 7,853 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 1.193,26 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w okresie sprawozdawczym o 7,14%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził siedem emisji Certyfikatów pozyskując środki o łącznej wartości 4,647 mln złotych oraz zrealizował na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 10,560 mln złotych.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2020 roku na Funduszu utrzymywała się wysoka alokacja w akcjach. Struktura portfela akcyjnego Funduszu dynamicznie zmieniała się w trakcie półrocza: od wysokiej na początku roku, zaangażowanie uległo zmniejszeniu w miesiącach luty-kwiecień, a chwilowo było nawet ujemne (głównym powodem była globalna pandemia i zamykanie gospodarek przez poszczególne rządy), a następnie zaangażowanie wzrosło w 2 kwartale (poprawa wskaźników nowych zachorowań). Na koniec drugiego półrocza zaangażowanie w akcje wyniosło 28%, natomiast średnia alokacja w całym półroczu 22%. W 2020 roku średnie łączne zaangażowanie w akcje wyniosło 14%. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych był stabilny i na koniec roku wyniósł 43,3%, przy średniej rocznej w wysokości 37%.

Wybuch pandemii, w następstwie globalny kryzys gospodarczy i społeczny, zaskoczył inwestorów na całym świecie. Szok przyczynił się do bezprecedensowych decyzji zarówno w sferze polityczno-społecznej („lockdown”), monetarnej (zsynchronizowane działania Banków Centralnych) i fiskalnej (pobudzanie gospodarki przez poszczególne rządy). Pierwsze półrocze 2020, było jednym z najtrudniejszych w historii GPW, w konsekwencji w drugą połowę roku inwestorzy wkroczyli w otoczeniu bardzo dużej niepewności. Po stosunkowo spokojnym okresie wakacyjnym, narastające obawy odnośnie drugiej fali zachorowań i ponownego zamknięcia gospodarki ostatecznie okazały się być uzasadnione. Gorsze nastroje rynkowe nie trwały jednak długo. Na początku listopada inwestorzy poznali informację o skuteczności szczepionki Pfizer-BioNTech, i choć była to częściowo spodziewana informacja to zelektryzowała światowe rynki. Listopadowa stopa zwrotu indeksu WIG wyniosła 19,4% i był to drugi najwyższy miesięczny wynik od 2000 r. W następstwie byliśmy świadkami utrzymującego się optymizmu i globalnego przepływu kapitału ze spółek growth (rosnących, głównie technologicznych), będących świetnym zabezpieczeniem portfeli podczas epidemii, do spółek z grupy value (wartościowych) – tzw. „starej ekonomii”, do których zalicza się m.in. sektor bankowy, przemysłowy, czy surowcowy.

W całym II półroczu amerykański indeks S&P500 wzrósł o 21,2%, japoński Nikkei225 o blisko 23%, a niemiecki DAX jedynie o 11,4%. Dobra sytuacja na rynkach to efekt kilku czynników. Przede wszystkim to kontynuacja wzrostowej euforii około szczepionkowej (zatwierdzanie kolejnych producentów i start szczepień). W wyniku przeprowadzonych w 4 kwartale wyborów i ostatecznie potrójnej wygranej Demokratów: w Senacie (mimo równej liczby mandatów decydujący głos miała Kamala Harris – wiceprezydent), w Białym Domu i Izbie Reprezentantów, powróciła tzw. „niebieska fala” – a więc pełnia władzy Demokratów, co historycznie okazywało się być korzystne dla rynków. W następstwie, uczestnicy rynku oczekują kolejnego dużego pakietu stymulującego w najbliższym czasie i spodziewają się dalszego osłabienia dolara. Dodatkowo, na horyzoncie zbliża się prawdopodobnie odwilż w napiętych stosunkach na linii USA-Chiny, a z całą pewnością jest to bardziej prawdopodobne, niż jeszcze kilka miesięcy temu.

Rok 2021 powinien przynieść kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wzrost znaczenia programu PPK i dodatni bilans napływów. Popyt tego rodzaju funduszy w 2021 roku szacowany jest na około 2,5 mld, a więc ponad 2,5 razy więcej, niż w roku poprzednim. Po drugie z uwagi na „zamykanie” dyskonta jakie wytworzyło się w ubiegłym roku

pomiędzy WIG-iem, a innymi rynkami z koszyka emerging markets, zwłaszcza biorąc pod uwagę rosnące oczekiwania inflacyjne i wysoki udział w WIG największego beneficjenta potencjalnych podwyżek stóp procentowych – WIG BANKI. Niedoceniany może być również wpływ Funduszu Odbudowy i wysokiego kursu EURPLN na polskie PKB w kolejnych latach. Do największych ryzyk zaliczyć można widmo potencjalnej i coraz bardziej prawdopodobnej korekty w USA, gorsze od oczekiwań tempo zaszczepiania, które może przyczynić się do przedłużania rosnącej fali zachorowań w I-II kwartale 2021 roku. Niepokojącym czynnikiem ryzyka jest również inflacja, której zbyt szybki wzrost wywołany stymulowaniem gospodarek na niespotykaną dotąd skalę, może doprowadzić do przeceny na rynkach długu i akcji na świecie.

W dniach od 6 stycznia 2021 roku do 27 stycznia 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AU. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AU było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AU i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AU. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 331 Certyfikatów serii AU oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 398 404,84 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AU wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AU w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AU doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 29 stycznia 2021 roku Fundusz przydzielił 331 Certyfikatów serii AU.

Przydział 331 Certyfikatów serii AU spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 331 sztuk, z 6.581 do 6.912 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AU otrzymały kod ISIN: PLC240300259, zgodnie z komunikatem KDPW 92/2021 z dnia 8 lutego 2021 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 29 stycznia 2021 roku Fundusz wykupił 440 Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218 o 440 sztuk, z 6.581 sztuk do 6.141 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów z 6.912 sztuk do 6.472 sztuk.

W dniach od 5 lutego 2021 roku do 24 lutego 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AV. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AV było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AV i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AV. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 162 Certyfikaty serii AV oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 196 917,48 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AV wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AV w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AV doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 26 lutego 2021 roku Fundusz przydzielił 162 Certyfikaty serii AV.

Przydział 162 Certyfikatów serii AV spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 162 sztuki, z 6.472 do 6.634 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AV otrzymały kod ISIN: PLC240300267, zgodnie z komunikatem KDPW 212/2021 z dnia 8 marca 2021 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 26 lutego 2021 roku Fundusz wykupił 452 Certyfikaty objęte kodem ISIN: PLC240300218. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218 o 452 sztuki, z 6.141 sztuk do 5.689 sztuk, oraz odpowiednio spadek ogólnej liczby Certyfikatów z 6.634 sztuk do 6.182 sztuk.

Zgodnie z uchwałą nr 451/2021 KDPW z dnia 16 marca 2021 roku Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnymi kodami ISIN: PLC240300259 oraz PLC240300267 zostały z dniem 19 marca 2021 roku zasymilowane z certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300218, tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty inwestycyjne wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 19 marca 2021 roku pod kodem ISIN: PLC240300218 będącym od momentu asymilacji jedynym identyfikatorem przedmiotowych certyfikatów stosowanym przez KDPW w prowadzonym przez siebie systemie ewidencyjnym. Certyfikaty zasymilowane pod kodem ISIN: PLC240300218 obejmują 6.182 sztuki.

W dniach od 5 marca 2021 roku do 29 marca 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AW. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AW było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AW i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AW. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 711 Certyfikatów serii AW oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 874.828,62 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8a ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AW wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AW w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AW doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w dniu 31 marca 2021 roku Fundusz przydzielił 711 Certyfikatów serii AW. Przydział 711 Certyfikatów serii AW spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 711 sztuk, z 6.182 do 6.893 sztuk.

Certyfikaty inwestycyjne serii AW otrzymały kod ISIN: PLC240300275, zgodnie z komunikatem KDPW 345/2021 z dnia 8 kwietnia 2021 roku.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 31 marca 2021 roku wynosiła 1.228,96 złotych.

Zgodnie z uchwałą nr 570/2021 KDPW z dnia 19 kwietnia 2021 roku Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnym kodem ISIN: PLC240300275 zostały z dniem 21 kwietnia 2021 roku zasymilowane z certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300218, tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty inwestycyjne wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 21 kwietnia 2021 roku pod kodem ISIN: PLC240300218 będącym od momentu asymilacji jedynym identyfikatorem przedmiotowych certyfikatów stosowanym przez KDPW w prowadzonym przez siebie systemie ewidencyjnym. Certyfikaty inwestycyjne zasymilowane pod kodem ISIN: PLC240300218 obejmują 6.893 sztuki

W dniach od 7 kwietnia 2021 roku do 28 kwietnia 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AX. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AX było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AX i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AX. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 1.579 Certyfikatów serii AX oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 1.974.871,09 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8aw ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AX wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AX w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AX doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach, w dniu 30 kwietnia 2021 roku Fundusz przydzielił 1.579 Certyfikatów serii AX. Przydział 1.579 Certyfikatów serii AX spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 1.579 sztuk, z 6.893 do 8.472 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AX otrzymały kod ISIN: PLC240300283, zgodnie z komunikatem KDPW 444/2021 z dnia 10 maja 2021 roku.

W dniu 26 kwietnia 2021 roku Zgromadzenie Inwestorów Funduszu jednogłośnie zatwierdziło sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku.

W dniach od 7 maja 2021 roku do 28 maja 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AY. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AY było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AY i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AY. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 399 Certyfikatów serii AY oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 500.848,74 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ax ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AY wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AY w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AY doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach, w dniu 31 maja 2021 roku Fundusz przydzielił 399 Certyfikatów serii AY. Przydział 399 Certyfikatów serii AY spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 399 sztuk, z 8.472 do 8.871 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AY otrzymały kod ISIN: PLC240300291, zgodnie z komunikatem KDPW 530/2021 z dnia 4 czerwca 2021 roku.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 31 maja 2021 roku Fundusz wykupił 353 Certyfikaty objęte kodem ISIN: PLC240300218 oraz 2 Certyfikaty objęte kodem ISIN: PLC240300283. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek liczby Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300218 o 353 sztuki, z 6.893 sztuk do 6.540 sztuk, Certyfikatów objętych kodem ISIN: PLC240300283 o 2 sztuki, z 1.579 sztuk do 1.577 sztuk, oraz spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 355 sztuk, z 8.871 sztuk do 8.516 sztuk.

W dniach od 7 czerwca 2021 roku do 28 czerwca 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii AZ. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AZ było nie mniej niż 1 Certyfikat serii AZ i nie więcej niż 40.000 Certyfikatów serii AZ. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 1.879 Certyfikatów serii AZ oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 2.359.666,99 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8ay ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AZ wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii AZ w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii AZ doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy o Funduszach, w dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz przydzielił 1.879 Certyfikatów serii AZ. Przydział 1.879 Certyfikatów serii AZ spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 1.879 sztuk, z 8.516 do 10.395 sztuk. Certyfikaty inwestycyjne serii AZ otrzymały kod ISIN: PLC240300309, zgodnie z komunikatem KDPW 661/2021 z dnia 8 lipca 2021 roku.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 10,708 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym za okres 1 stycznia 2021 roku – 30 czerwca 2021 roku Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 30 czerwca 2021 roku wyniosła 1.257,44 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w okresie sprawozdawczym o 5,38%.

W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził pięć emisji Certyfikatów pozyskując środki o łącznej wartości 3,945 mln złotych, zaś w dniu 30 czerwca 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 1.879 Certyfikatów o łącznej wartości 2,360 mln zł, wydanie Certyfikatów miało miejsce w dniu 7 lipca 2021 roku. Fundusz zrealizował natomiast na rzecz Uczestników wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 1,523 mln złotych.

Pierwsze półrocze 2021 roku to jeden z najlepszych okresów dla polskiej giełdy w historii. Statystycznie rzecz ujmując: półroczna stopa zwrotu dla indeksu sWIG80, wynosząca +27,9%, była najwyższą od 2011 roku, mWIG40 zanotował drugi najwyższy wynik od 10-ciu lat +21,3%, a WIG20 czwarty +11,8%. Giełda w USA zanotowała drugie najlepsze półrocze od 1998 roku (biorąc pod uwagę jedynie okresy styczeń-czerwiec), zamykając notowania w czerwcu na nowych rekordach, blisko poziomu 4300 pkt, a pułap ten został ostatecznie przeбитo już na początku lipca. W całym półroczu S&P500 wzrósł o +14,4%. Wzrosty indeksów to wynik szybszego od oczekiwań odbicia i otwierania gospodarek po kryzysie wywołanym COVID-19. Co ciekawe, skala V-kształtnego odbicia jest na tyle silna, że rekordowe zamówienia w przemyśle zaburzą łańcuch dostaw, a czas realizacji kontraktów w sektorach budowlano-przemysłowych znacząco się wydłużył. Oficjalnie mówi się już o globalnym kryzysie dostaw. W Europie wysoki popyt i problemy transportowe doprowadziły do braków surowców i półfabrykatów, co dało impuls do dalszych wzrostów ich cen, zmniejszając atrakcyjność importu z Chin (także przez drogi transport), na czym korzystają lokalni producenci. Te czynniki przekładają się na bardzo dobrą pozycję negocjacyjną małych i średnich spółek, które skutecznie przenoszą rosnące ceny surowców na klientów, napędzając tym samym inflację. Polskim eksporterom pomaga również wysoki kurs EUR/PLN.

W USA w dalszym ciągu utrzymują się wysokie wyceny spółek technologicznych, które stale pozytywnie zaskakują wynikami. W pierwszym półroczu zanotowano najwyższe napływy do spółek technologicznych w historii (biorąc pod uwagę pierwsze połowy roku). Zgodnie z danymi firmy analitycznej FactSet wyniki spółek z S&P500 za 1 kwartał w 86% przebiły oczekiwania analityków i był to najlepszy wynik od 1993 roku, wszystko wskazuje na to, że wyniki za 2 kwartał będą jeszcze lepsze. W zakresie perspektyw rynku dłużnego w USA, Rezerwa Federalna wskazuje, że stopy procentowe będą utrzymywane na obecnym poziomie, aż warunki na rynku pracy osiągną pełne zatrudnienie, a inflacja wzrośnie na dłuższy czas powyżej 2%. Członkowie Fed przewidują w 2021 i w 2022 stabilizację stóp procentowych. Bank pozostaje niewzruszony przejściową wyższą inflacją, choć możemy mówić o pewnym przyspieszeniu w działaniu (obecnie zakładane są już dwie podwyżki stóp procentowych w 2023 roku).

Zdaniem Zarządzających drugie półrocze 2021 roku przyniesie kontynuację wzrostów cen akcji w Polsce. Po pierwsze, z uwagi na wyceny niższe od wieloletniej średniej (w połowie sierpnia C/Z na rok 2022 dla mWIG40 wynosi 13x, a średnia 10-cioletnia 14x), po drugie ze względu na wzrost zainteresowania rynkiem kapitałowym i rekordowe niskie stopy realne w Polsce, po trzecie z uwagi na spodziewane dobre wyniki spółek za kolejne kwartały. Największe ryzyka dostrzegamy w widmie korekty w USA (wyceny S&P500 powyżej wieloletniej średniej) i tamtejszych odczytach makroekonomicznych. Z niepokojem patrzymy na inflację oraz perspektywy na podwyżki stóp procentowych. Kolejne kwartały mogą przynieść odpowiedź na najważniejszą debatę ekonomistów w 2021 roku: czy wysoki poziom inflacji jest przejściowy. Zaostrzenie polityki monetarnej w Polsce właściwie już się rozpoczęło. Pod koniec maja NBP skupił w ramach strukturalnej operacji otwartego rynku obligacje i odkup ten był zauważalnie niższy niż na poprzednich operacjach i dotyczył jedynie papierów emitowanych przez BGK. Zmienia się również ton wypowiedzi prezesa NBP Adama Glapińskiego, który najpierw nie wykluczał podwyżek przed II poł 2022 roku, a miesiąc później stwierdził, iż reakcja NBP na wyższą inflację możliwa jest nie wcześniej, niż jesienią tego roku. W maju br. KNF rozpoczęła kampanię społeczną w zakresie potencjalnych wzrostów rat kredytowych w przyszłości (m.in. reklamy radiowe) w wyniku wzrostu oprocentowania.

W związku z oczekiwaną dobrą koniunkturą na krajowym rynku Fundusz utrzymywał podwyższoną alokację na rynku akcji. Średnia alokacja dla akcji w I półroczu wyniosła 22,1%, dla porównania w poprzednim półroczu było to 21,7%. Na koniec czerwca 2021 roku w portfelu Funduszu znajdowało się 41 polskich spółek akcyjnych. Średnie zaangażowanie w jeden podmiot w stosunku do Wartości Aktywów Netto wyniosło 0,55%, a największa pozycja stanowiła 1,2%.

Zgodnie z oświadczeniem nr 966/2021 KDPW z dnia 28 lipca 2021 roku Certyfikaty oznaczone do tej pory osobnym kodem ISIN: PLC240300283 – 1.577 sztuki, PLC240300291 – 399 sztuki, PLC240300309 – 1.879 sztuki, zostały z dniem 2 sierpnia 2021 roku zasymilowane z Certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300218 (w dotychczasowej liczbie: 6.540 sztuk), tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 2 sierpnia 2021 roku pod kodem ISIN: PLC240300218. Certyfikaty zasymilowane pod kodem ISIN: PLC240300218 obejmują 10.395 sztuk.

W dniach od 7 lipca 2021 roku do 28 lipca 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii BA. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii BA było nie mniej niż 100 Certyfikatów serii BA i nie więcej niż 35.000 Certyfikatów serii BA. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 467 Certyfikaty serii BA oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 587.714,83 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8az ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii BA wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii BA w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii BA doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy, w dniu 30 lipca 2021 roku Fundusz przydzielił 467 Certyfikaty serii BA. Przydział 467 certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii BA spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 467 sztuk, z 10.395 do 10.862 sztuk. Certyfikaty serii BA otrzymały kod ISIN: PLC240300317, zgodnie z komunikatem KDPW 752/2021 z dnia 9 sierpnia 2021 roku.

Zgodnie z oświadczeniem nr 966/2021 KDPW z dnia 28 lipca 2021 roku Certyfikaty Funduszu oznaczone do tej pory osobnym kodem ISIN: PLC240300283 – 1.577 sztuki, PLC240300291 – 399 sztuki, PLC240300309 – 1.879 sztuki, zostały z dniem 2 sierpnia 2021 roku zasymilowane z Certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300218 (w dotychczasowej liczbie: 6.540

sztuk), tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 2 sierpnia 2021 roku pod kodem ISIN: PLC240300218.

W dniach od 6 sierpnia 2021 roku do 27 sierpnia 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii BB. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii BB było nie mniej niż 100 Certyfikatów serii BB i nie więcej niż 35.000 Certyfikatów serii BB. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 316 Certyfikatów serii BB oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 398.959,48 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8 az² ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii BB wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii BB w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii BB doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy, w dniu 31 sierpnia 2021 roku Fundusz przydzielił 316 Certyfikatów serii BB. Przydział 316 Certyfikatów Funduszu serii BB spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 316 sztuk, z 10.862 do 11.178 sztuk. Certyfikaty serii BB otrzymały kod ISIN: PLC240300325, zgodnie z komunikatem KDPW 868/2021 z dnia 9 września 2021 roku.

W dniach od 7 września 2021 roku do 28 września 2021 roku Fundusz przyjmował zapisy na Certyfikaty serii BC. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii BC było nie mniej niż 100 Certyfikatów serii BC i nie więcej niż 35.000 Certyfikatów serii BC. W okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC złożono ważne (prawidłowo złożone i w pełni opłacone) zapisy na 303 Certyfikaty serii BC oraz zebrano wpłaty do Funduszu w wysokości 382.510,23 zł. Zgodnie z postanowieniami art. 8 az² ust. 3 Statutu minimalna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii BC wynosiła 1,00 złoty. W związku z zebraniem w ramach emisji Certyfikatów serii BC w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wysokości określonej statutem Funduszu emisja Certyfikatów serii BC doszła do skutku. W związku z powyższym, zgodnie z postanowieniami art. 135 i art. 136 ust. 1 Ustawy, w dniu 30 września 2021 roku Fundusz przydzielił 303 Certyfikaty serii BC. Przydział 303 Certyfikatów Funduszu serii BC spowodował wzrost ogólnej liczby Certyfikatów o 303 sztuki, z 11.178 do 11.481 sztuk.

Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 14 Statutu w Dniu Wykupu przypadającym na dzień 30 września 2021 roku Fundusz wykupił 2 Certyfikaty objęte kodem ISIN: PLC240300218. Zgodnie z postanowieniami art. 139 ust. 6 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, z chwilą wykupienia przez fundusz inwestycyjny zamknięty certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa. Przedmiotowy wykup Certyfikatów przez Fundusz i ich umorzenie spowodowało spadek ogólnej liczby Certyfikatów o 2 sztuki, z 11.481 sztuk do 11.479 sztuk.

Zgodnie z oświadczeniem nr 1128/2021 KDPW z dnia 17 września 2021 roku Certyfikaty Funduszu oznaczone do tej pory osobnym kodem ISIN: PLC240300317 – 467 sztuki, PLC240300325 – 316 sztuki, zostały z dniem 23 września 2021 roku zasymilowane z Certyfikatami posiadającymi kod ISIN: PLC240300218, tj. objęte jednym kodem ISIN w Depozycie Papierów Wartościowych. Certyfikaty wyżej wymienionych serii objęte asymilacją począwszy od dnia asymilacji występują pod wspólnym kodem, tj. od dnia 23 września 2021 roku pod kodem ISIN: PLC240300218.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 września 2021 roku wynosiła 1.251,12 złotych.

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 2020 roku wyniosła 7,853 mln złotych. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 1.193,26 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w roku 2020 o 7,14%.

Środki uzyskane przez Emitenta z emisji kolejnych serii Certyfikatów oraz ze zrealizowanych zysków z lokat znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu są reinwestowane.

W związku z oczekiwaną poprawą sytuacji na krajowym rynku akcji w pierwszych miesiącach 2020 roku Fundusz utrzymywał wysoką alokację w akcjach. Struktura portfela akcyjnego Funduszu dynamicznie zmieniała się w trakcie półrocza: od wysokiej na początku roku, zaangażowanie uległo zmniejszeniu w miesiącach luty-kwiecień, a chwilowo było nawet ujemne (głównym powodem była globalna pandemia i zamykanie gospodarek przez poszczególne rządy). Następnie zaangażowanie wzrosło w 2 kwartale (poprawa wskaźników nowych zachorowań). Na koniec drugiego półrocza zaangażowanie w akcje wyniosło 28%, natomiast średnia alokacja w całym półroczu 22%. W 2020 roku średnie łączne zaangażowanie w akcje wyniosło 14%. Udział obligacji oraz funduszy obligacyjnych był stabilny i na koniec roku wyniósł 43,3%, przy średniej rocznej w wysokości 37%.

Zamiarem Funduszu jest przekształcenie się w publiczny fundusz inwestycyjny w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz oferowanie Certyfikatów kolejnych emisji w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu.

Przekształcenie Funduszu w publiczny fundusz inwestycyjny oraz oferowanie Certyfikatów kolejnych emisji w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia 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.

Fundusz będzie dążył do zainwestowania środków pieniężnych zebranych w ramach subskrypcji Certyfikatów kolejnych emisji (w tym 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 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 1.800.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych poza pierwszą serią objętą Prospektem, gdzie będzie to około 1.000 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 (1 Certyfikat serii P1 lub 200 Certyfikatów kolejnych 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.

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

Fundusz nie zaobserwował tego rodzaju czynników.

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.

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 i obligacje spółek publicznych w rozumieniu Ustawy o Ofercie. W mniejszym stopniu Aktywa mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa oraz w instrumenty pochodne.

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

Skoro Aktywa lokowane są głównie w obligacje i 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 sporządzenia 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 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 regulowaną, 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 emitenta 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 – 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 niepokoju 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 Korabę, 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;
- 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;

- 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;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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 Kobylński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

Pan Jerzy Kobylński 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 Kobylńskiego, pan Jerzy Kobylński:

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) PRIME CAR MANAGEMENT S.A. – Prezes Zarządu od 2002 roku do 2016 roku,,
 - b) FUTURA LEASING S.A. – Prezes Zarządu od 2001 roku do 2016 roku,,
 - c) GJ INVESTMENT Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2002 roku,
 - d) "CARD 2000" Sp. z o.o. – wspólnik od 2007 roku,
 - e) CROSS FINANCE Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2006 roku,
 - f) "BAKOWO" Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2004 roku,
 - g) ATA Sp. z o.o. – wspólnik od 2003 roku do 2016 roku,
 - h) CENTRUM JEŹDZIECTWA "BAKOWO" Sp. z o.o. – wspólnik od 2005 roku, zaś od 2011 roku Prezes Zarządu,
 - i) MIASTO ANIOŁÓW Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2006 roku oraz wspólnik od 2011 roku,
 - j) "FUTURA PRIME" Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2013 roku do 2016 roku,
 - k) TRUSS INVESTMENT Sp. z o.o. – wspólnik od 2008 roku,
 - l) MASTERLEASE Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2010 roku do 2016 roku,
 - m) BIK SERWIS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku,
 - n) BIK BROKERS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku,
 - o) INVEST Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu oraz wspólnik od 2013 roku,
 - p) ALFA INVESTMENTS HOLDING Sp. z o.o. – wspólnik od 2013 roku do 2016 roku,
 - q) CROSS LOAN Sp. z o.o. – wspólnik od 2015 roku do 2016 roku,
 - r) POLSKIE INWESTYCJE PUBLICZNO-PRYWATNE S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2014 roku do 2018 roku,
 - s) TRUSS INWESTYCJE Sp. z o.o. – wspólnik od 2015 roku,
 - t) DOM FINANSOWY "QS" S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2019 roku,
 - u) PICRIS Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2016 roku do 2020 roku,
 - v) CENTRUM BADAWCZO-ROZWOJOWE OPIEKI WYTCHNIENIOWEJ Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 roku,
 - w) CROSS LOAN S.A. – Rady Nadzorczej od 2015 roku, wspólnik od 2018 roku;
- 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;

- 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, współnik od 2018 roku,
 - f) TRUSS INWESTYCJE Sp. z o.o. – Prezes Zarządu i współnik od 2015 roku,
 - g) PAYTREE Sp. z o.o. (poprzednio działająca pod firmą: ALFA INVESTMENTS HOLDING Sp. z o.o.) – współnik od 2016 roku;
- 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 komisyjny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- 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 Audytor 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 współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) "PARADYŻ" Sp. z o.o. – Członek Rady od 2015 roku do 2016 roku,
 - b) "ELEKTROMONTAŻ - POZNAŃ" S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2018 roku,
 - c) ELEKTROMONTAŻ GDAŃSK S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - d) "CERAMIKA PARADYŻ" Sp. z o.o. – Członek Rady od 2015 roku do 2016 roku,
 - e) CENTRUM TENISOWE PRESTIGE SZCZEPANIAK, SIKORSKI, GRICUK Sp.J. – współnik od 2007 roku do 2018 roku,
 - f) PG ENERGY Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2009 roku,
 - g) 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,
 - h) "ELEKTROMONTAŻ-POZNAŃ" Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2019 roku,

- i) POLSKIE INWESTYCJE ROZWOJOWE S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2016 roku,
- j) WILLET 7 Sp. z o.o. – współnik oraz Prezes Zarządu od 2015 roku do 2017 roku,
- k) PG ENERGY CAPITAL MANAGEMENT Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2015 roku,
- l) PG ALUMINIUM Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2015 roku,
- m) GRICUK INVESTMENTS Sp. J. – współnik od 2016 roku do 2017 roku,
- n) RAVEN 9 Sp. z o.o. – współnik od 2018 roku,
- o) COALTECH POLAND Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2018 roku;
- 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;
- 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.

Karierę 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 Punczewicza, 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 – 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) MROŻNIA RYLSK Sp. z o.o. – Wspólnik od 2015 roku,
 - j) CRIDO LEGAL J.ZIÓŁEK I WSPÓLNICY Sp. K. – Wspólnik od 2014 roku,
 - k) DRINK DIFFERENT Sp. z o.o. – Wspólnik od 2012 roku oraz Członek Zarządu od 2013 roku,
 - l) CRIDO BUSINESS CONSULTING Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2011 roku,
 - m) MALUM POLAND Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2011 roku,
 - n) CRIDO BUSINESS & INNOVATION CONSULTING Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2005 roku,
 - o) CRIDO FR Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2013 roku do 2021 roku,
 - p) MROŻNIA RYLSK Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2021 roku,
 - q) CONGELATORIA Sp. z o.o. - Członek Zarządu od 2021 roku;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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.

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;
- 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;
- 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. Członkowie zarządu CERES DI: Pan Maciej Barszczewski i Pan Łukasz Nowak są jednocześnie pracownikami 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. Poza powyższym według najlepszej wiedzy Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu nie zachodzi konflikt interesów między członkami poszczególnych jego organów ani pomiędzy organami Towarzystwa jako takimi.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu powierzono Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie, numer KRS 0000878641 („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 (należy przy tym zaznaczyć, że osoby, które zasiadają w Radzie Nadzorczej Towarzystwa, nie są i nie będą w żaden sposób powiązane z Tectona, co zapewnia obiektywizm Rady Nadzorczej Towarzystwa i eliminuje zachętę do preferowania Tectona kosztem Funduszu).

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 2020 roku Towarzystwo wypłaciło członkom Zarządu (w tym wynagrodzenie dla byłego członka Zarządu z tytułu zakazu konkurencji), Rady Nadzorczej oraz zarządzającemu Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2.609.070,14 zł (słownie: dwa miliony sześćset dziewięć tysięcy siedemdziesiąt złotych 14/100) brutto. Z kwoty tej na Zarząd i zarządzającego Funduszem przypadło 2.478.070,14 zł (słownie: dwa miliony czterysta siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemdziesiąt złotych 14/100) brutto, a na Radę Nadzorczą 131.000,00 zł (słownie: sto trzydzieści jeden tysięcy złotych 00/100) 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 | 14 maja 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |
| Kamil Dominik Chylak | Członek Zarządu | 14 maja 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |
| Jakub Albert Liebhart | Członek Zarządu | 18 grudnia 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |

*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 | 18 czerwca 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |
| Krzysztof Fąferek | Członek Rady Nadzorczej | 18 czerwca 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |
| Paweł Gricuk | Członek Rady Nadzorczej | 18 czerwca 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |
| Andrzej Jan Punczewicz | Członek Rady Nadzorczej | 29 kwietnia 2021 roku | 30 kwietnia 2021 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |

| | | | | |
|--------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|---|
| Radosław Koszewski | Członek Rady Nadzorczej | 18 czerwca 2019 roku | 28 czerwca 2019 roku | Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2021 |
|--------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|---|

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 ustanowiono komitetu wynagrodzeń.

Towarzystwo nie jest jednostką zainteresowania publicznego, dlatego dla Towarzystwa nie ustanowiono 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 Puncewicz 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 Puncewicz 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 pojawiają. 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 sporządzenia Prospektu) | Liczba posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (według stanu na dzień sporządzenia 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 | 996.000 |
| Krzysztof Fąferek | Członek Rady Nadzorczej | 546.000 | 996.000 |
| Paweł Gricuk | Członek Rady Nadzorczej | 0 | 0 |
| Andrzej Punczewicz | 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 996.000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Powyższe stanowi 29,47% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, dające 31,10% 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

Akcje Towarzystwa serii A, B, F i G są uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że jedna akcja uprawnia do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Panowie Jerzy Kobyliński, Krzysztof Fąferek oraz Grzegorz Waluszewski posiadają po 450.000 takich akcji każdy.

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

Roczne informacje finansowe Funduszu są przygotowane na dzień 31 grudnia 2020 roku.

16.1.2. Śródroczne i inne informacje finansowe Funduszu

Fundusz publikuje roczne i półroczne sprawozdania finansowe. Na dzień sporządzenia Prospektu ostatnie dane finansowe Funduszu pochodzą z jego półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień bilansowy 30 czerwca 2021 roku, które to sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

W tabelach poniżej przedstawiono najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, wynikające z półrocznego sprawozdania finansowego 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 30.06.2021 r., 30.09.2020 r., 30.06.2020 r. oraz 30.06.2019 r.

| WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU | 2021-06-30 ⁽¹⁾ | 2020-09-30 ⁽²⁾ | 2020-06-30 ⁽³⁾ | 2019-06-30 ⁽⁴⁾ |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | w tys. PLN | w tys. PLN | w tys. PLN | w tys. PLN |
| I. Aktywa | 13 323 | 8 804 | 7 505 | 29 675 |
| II. Zobowiązania | 2 615 | 752 | 551 | 2 242 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 10 708 | 8 052 | 6 954 | 27 433 |
| IV. Kapitał funduszu | 7 583 | 5 555 | 4 598 | 26 004 |
| V. Dochody zatrzymane | 2 664 | 2 259 | 2 115 | 708 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 461 | 238 | 241 | 721 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 10 708 | 8 052 | 6 954 | 27 433 |
| VIII. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie | 8 516 | 6 918 | 6 087 | 25 550 |
| IX. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 257,44 | 1 163,94 | 1 142,49 | 1 073,69 |

Źródło:

(1) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2021 – 30.06.2021r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

(2) raport kwartalny Funduszu za III kw. 2020 r. (dane niepodlegające przeglądowi audytora).

(3) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 – 30.06.2020r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

(4) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 30.06.2019r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 30.09.2020 r., 30.06.2020 r. oraz 30.06.2019 r.

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2021-01-01 do 2021-06-30 ⁽¹⁾ | od 2020-01-01 do 2020-09-30 ⁽²⁾ | od 2020-01-01 do 2020-06-30 ⁽³⁾ | od 2019-01-01 do 2019-06-30 ⁽⁴⁾ |
|--|---|---|---|---|
| | I. Przychody z lokat | 64 | 96 | 70 |
| II. Koszty funduszu | 249 | 395 | 268 | 478 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 151 | 234 | 156 | 1 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 98 | 161 | 112 | 477 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -34 | -65 | -42 | -251 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 467 | 421 | 258 | 756 |
| VII. Wynik z operacji (V+/-VI) | 433 | 356 | 216 | 505 |

Źródło:

(1) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2021 – 30.06.2021r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

(2) raport kwartalny Funduszu za III kw. 2020 r. (dane zaprezentowane narastająco, niepodlegające przeglądowi audytora).

(3) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2020 – 30.06.2020r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

(4) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2019 – 30.06.2019r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 30.09.2020 r., 30.06.2020 r. oraz 30.06.2019 r.

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2021-06-30 | | | 2020-09-30 | | | 2020-06-30 | | | 2019-06-30 | | |
|--|---|--|--|---|---|--|---|---|--|---|--|--|
| | 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 | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 2 040 | 2 394 | 17,97% | 1 664 | 1 880 | 21,35% | 1 328 | 1 524 | 20,30% | 10 042 | 10 736 | 36,18% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 503 | 1 509 | 5,09% |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 819 | 2 846 | 21,37% | 1 763 | 1 787 | 20,30% | 1 197 | 1 215 | 16,19% | 11 657 | 11 713 | 39,47% |
| Instrumenty pochodne | - | -1 | -0,01% | - | -14 | -0,16% | - | 17 | 0,22% | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialn ością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 048 | 2 092 | 15,69% | 1 461 | 1 486 | 16,88% | 1 266 | 1 279 | 17,06% | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 6 907 | 7 331 | 55,02% | 4 888 | 5 139 | 58,37% | 3 791 | 4 035 | 53,77% | 23 202 | 23 958 | 80,74% |

Do dnia sporządzenia Prospektu Fundusz sporządził następujące półroczne sprawozdania finansowe, które zostają włączone do Prospektu przez odniesienie:

- 1) Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku – sprawozdanie zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z przeglądu jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2021HY;
- 2) Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku – sprawozdanie zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z przeglądu jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2020HY;

- 3) Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku – sprawozdanie zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z przeglądu jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2019HY;
- 4) Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku – sprawozdanie zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z przeglądu jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2018HY;

16.1.3. **Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Funduszu**

16.1.3.1. **Historyczne roczne informacje finansowe**

Do dnia sporządzenia Prospektu Fundusz sporządził następujące roczne sprawozdania finansowe:

- 1) 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 www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2020Y,
- 2) 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 www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2019Y,
- 3) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2018 – 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/eamfiz/SF2018Y,

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 lub śródroczne informacje finansowe 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 sporządzenia Prospektu był 31 grudnia 2020 roku i na ten dzień przygotowane zostały informacje finansowe Towarzystwa.

16.2.2. Śródroczne i inne informacje finansowe Towarzystwa

Śródroczne informacje finansowe wskazane w niniejszym punkcie pochodzą z ksiąg rachunkowych Towarzystwa, a nie z jego sprawozdań finansowych. Nie zostały one zbadane ani przejrane przez biegłego rewidenta. Dane w PLN.

| | | AKTYWA | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|------------|---|---------------|----------------------|----------------------|
| A | Aktywa trwałe | | 7 540 465,08 | 6 940 547,05 |
| I | Wartości niematerialne i prawne | | 55 625,54 | 72 092,79 |
| 3 | Inne wartości niematerialne i prawne | | 55 625,54 | 72 092,79 |
| II | Rzeczowe aktywa trwałe | | 496 326,88 | 471 547,83 |
| 1 | Środki trwałe | | 441 110,62 | 471 547,83 |
| | a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu) | | 0,00 | 0,00 |
| | b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | | 8 396,59 | 9 687,21 |
| | c) urządzenia techniczne i maszyny | | 184 674,53 | 176 137,60 |
| | d) środki transportu | | 116 018,72 | 151 420,77 |
| | e) inne środki trwałe | | 132 020,78 | 134 302,25 |
| 2 | Środki trwałe w budowie | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Zaliczki na środki trwałe w budowie | | 55 216,26 | 0,00 |
| III | Należności długoterminowe | | 165 662,00 | 165 662,00 |
| 1 | Od jednostek powiązanych | | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Od pozostałych jednostek | | 165 662,00 | 165 662,00 |
| IV | Inwestycje długoterminowe | | 6 629 308,57 | 5 329 308,57 |
| V | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | | 193 542,09 | 901 935,86 |
| 1 | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 177 415,00 | 887 635,00 |
| 2 | Inne rozliczenia międzyokresowe | | 16 127,09 | 14 300,86 |
| B | Aktywa obrotowe | | 28 543 201,97 | 30 631 130,12 |
| I | Zapasy | | 0,00 | 0,00 |
| II | Należności krótkoterminowe | | 13 249 091,13 | 9 513 910,68 |
| 1 | Należności od jednostek powiązanych | | 2 509,18 | 0,00 |
| 2 | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Należności od pozostałych jednostek | | 13 246 581,95 | 9 513 910,68 |
| | a) z tytułu dostaw i usług | | 13 239 032,99 | 9 351 967,28 |
| | b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | | 3 660,17 | 0,00 |

| | | | |
|------------|---|----------------------|----------------------|
| | c) inne | 3 888,79 | 161 943,40 |
| | d) dochodzone na drodze sądowej | 0,00 | 0,00 |
| III | Inwestycje krótkoterminowe | 15 001 405,03 | 20 744 795,20 |
| 1 | Krótkoterminowe aktywa finansowe | 15 001 405,03 | 20 744 795,20 |
| | a) w jednostkach powiązanych | 0,00 | 0,00 |
| | b) w pozostałych jednostkach | 8 791 408,59 | 9 186 509,05 |
| | c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 6 209 996,44 | 11 558 286,15 |
| 2 | Inne inwestycje krótkoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| IV | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 292 705,81 | 372 424,24 |
| C | Należne wpłaty na kapitał podstawowy | 0,00 | 0,00 |
| D | Udziały (akcje) własne | 0,00 | 0,00 |
| | AKTYWA RAZEM | 36 083 667,05 | 37 571 677,17 |
| | PASYWA | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
| A | Kapitał własny | 30 110 667,73 | 28 298 461,73 |
| I | Kapitał podstawowy | 1 853 000,00 | 1 853 000,00 |
| II | Kapitał zapasowy | 1 196 000,00 | 1 196 000,00 |
| III | Kapitał z aktualizacji wyceny | 0,00 | 0,00 |
| IV | Pozostałe kapitały rezerwowe | 25 249 461,73 | 20 884 942,55 |
| V | Zysk/(Strata) z lat ubiegłych | 0,00 | 0,00 |
| VI | Zysk/(Strata) netto | 1 812 206,00 | 4 364 519,18 |
| VII | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego | 0,00 | 0,00 |
| B | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 5 972 999,32 | 9 273 215,44 |
| I | Rezerwy na zobowiązania | 1 837 601,72 | 5 437 339,30 |
| 1 | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 383 466,00 | 841 413,00 |
| 2 | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 0,00 | 0,00 |
| 3 | Pozostałe rezerwy | 1 454 135,72 | 4 595 926,30 |
| | - krótkoterminowe | 1 454 135,72 | 4 595 926,30 |
| II | Zobowiązania długoterminowe | 0,00 | 0,00 |
| 1 | Wobec jednostek powiązanych | 0,00 | 0,00 |
| | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | |
| 2 | Wobec pozostałych jednostek | 0,00 | 0,00 |
| | a) kredyty i pożyczki | 0,00 | 0,00 |
| | b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | c) inne zobowiązania finansowe | 0,00 | 0,00 |
| | d) inne | 0,00 | 0,00 |
| III | Zobowiązania krótkoterminowe | 4 135 397,60 | 3 835 876,14 |
| 1 | Wobec jednostek powiązanych | 0,00 | 50,00 |
| | - z tytułu dostaw i usług | 0,00 | 50,00 |
| | - inne | 0,00 | 0,00 |
| | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00 | 0,00 |
| 2 | Wobec pozostałych jednostek | 4 135 397,60 | 3 835 826,14 |
| | a) kredyty i pożyczki | 15 719,14 | 15 854,60 |
| | b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00 | 0,00 |
| | c) inne zobowiązania finansowe | 0,00 | 0,00 |
| | d) z tytułu dostaw i usług | 3 810 105,33 | 3 599 710,50 |
| | e) zaliczki otrzymane na dostawy | 0,00 | 0,00 |
| | f) zobowiązania wekslowe | 0,00 | 0,00 |
| | g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 304 455,71 | 218 286,88 |
| | h) z tytułu wynagrodzeń | 0,00 | 0,00 |
| | i) inne | 5 117,42 | 1 974,16 |
| 4 | Fundusze specjalne | 0,00 | 0,00 |
| IV | Rozliczenia międzyokresowe | 0,00 | 0,00 |

| PASYWA RAZEM | | 36 083 667,05 | 37 571 677,17 |
|---|--|----------------------|----------------------|
| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT | | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| A | Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym: | 26 633 743,31 | 32 821 268,11 |
| I | Przychody netto ze sprzedaży produktów | 26 633 743,31 | 32 821 268,11 |
| B | Koszty działalności operacyjnej | 24 882 949,13 | 29 538 292,58 |
| I | Amortyzacja | 140 754,84 | 173 266,93 |
| II | Zużycie materiałów i energii | 165 085,42 | 160 791,70 |
| III | Usługi obce | 20 396 205,03 | 24 737 805,15 |
| IV | Podatki i opłaty, w tym: | 92 781,11 | 70 629,29 |
| V | Wynagrodzenia | 3 092 681,92 | 3 581 205,99 |
| VI | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | 720 421,73 | 628 043,19 |
| VII | Pozostałe koszty rodzajowe | 275 019,08 | 186 550,33 |
| VIII | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 0,00 | 0,00 |
| C | Zysk/(Strata) ze sprzedaży | 1 750 794,18 | 3 282 975,53 |
| D | Pozostałe przychody operacyjne | 25 121,99 | 536 452,50 |
| I | Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 1 690,00 | 180,00 |
| II | Dotacje | 0,00 | 0,00 |
| III | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | 0,00 |
| IV | Inne przychody operacyjne | 23 431,99 | 536 272,50 |
| E | Pozostałe koszty operacyjne | 27 014,96 | 1 283 845,26 |
| I | Strata z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych | 0,00 | 0,00 |
| II | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0,00 | 0,00 |
| III | Inne koszty operacyjne | 27 014,96 | 1 283 845,26 |
| F | Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej | 1 748 901,21 | 2 535 582,77 |
| G | Przychody finansowe | 734 395,46 | 117 031,70 |
| I | Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: | 53 791,45 | 33 912,90 |
| II | Odsetki, w tym: | 33,42 | 18 912,94 |
| III | Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 |
| IV | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 680 570,59 | 61 850,49 |
| V | Inne | 0,00 | 2 355,37 |
| H | Koszty finansowe | 2 652,67 | 368,00 |
| I | Odsetki, w tym: | 464,26 | 368,00 |
| II | Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 |
| III | Aktualizacja wartości aktywów finansowych | 0,00 | 0,00 |
| IV | Inne | 2 188,41 | 0,00 |
| I | Zysk/(Strata) brutto | 2 480 644,00 | 2 652 246,47 |
| J | Podatek dochodowy | 668 438,00 | 776 309,00 |
| K | Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty | 0,00 | 0,00 |
| L | Zysk/(Strata) netto | 1 812 206,00 | 1 875 937,47 |
| RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH | | 30.06.2021 | 30.06.2020 |
| Przeptywy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk/(Strata) netto | | 1 812 206,00 | 1 875 937,47 |
| Amortyzacja | | 140 754,84 | 173 266,93 |
| (Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych | | - | - |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | (53 791,45) | (33 912,90) |
| (Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej | | (682 260,59) | (62 030,49) |
| Zmiana stanu rezerw | | (3 599 737,58) | (1 696 129,98) |

| | | |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Zmiana stanu zapasów | - | - |
| Zmiana stanu należności | (3 895 855,41) | (5 827 271,96) |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 299 656,92 | (873 335,07) |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych | 788 112,20 | 467 659,68 |
| Inne korekty | - | - |
| Korekty razem: | (7 003 121,07) | (7 851 753,79) |
| PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | (5 190 915,07) | (5 975 816,32) |
| Przeptywy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | | |
| Wpływy | 1 291 827,46 | 310 933,63 |
| Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 1 690,00 | 180,00 |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | - | - |
| Z aktywów finansowych, w tym: | 1 290 137,46 | 310 753,63 |
| w jednostkach powiązanych | - | - |
| w pozostałych jednostkach | 1 290 137,46 | 310 753,63 |
| - zbycie aktywów finansowych | - | - |
| - dywidendy i udziały w zyskach | 53 791,45 | 33 912,90 |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych | - | - |
| - odsetki | - | - |
| - inne wpływy z aktywów finansowych | 1 236 346,01 | 276 840,73 |
| Inne wpływy inwestycyjne | - | - |
| Wydatki | (1 449 066,64) | (3 681 791,65) |
| Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | (149 066,64) | (55 766,55) |
| Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne | - | - |
| Na aktywa finansowe, w tym: | (1 300 000,00) | - |
| w jednostkach powiązanych | (1 300 000,00) | - |
| w pozostałych jednostkach | - | - |
| - nabycie aktywów finansowych | - | - |
| - udzielone pożyczki długoterminowe | - | - |
| Inne wydatki inwestycyjne | - | (3 626 025,10) |
| PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ | (157 239,18) | (3 370 858,02) |
| Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej | | |
| Wpływy | 15 719,14 | 18 935,34 |
| Wpływy netto z wydania udziałów/(emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | - | - |
| Kredyty i pożyczki | 15 719,14 | 18 935,34 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | - | - |
| Inne wpływy finansowe | - | - |
| Wydatki | (15 854,60) | (24 930,08) |
| Nabycie udziałów/(akcji) własnych | - | - |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | - | - |
| Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | - | - |
| Spłaty kredytów i pożyczek | (15 854,60) | (24 930,08) |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | - | - |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych | - | - |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | - | - |
| Odsetki | - | - |
| Inne wydatki finansowe | - | - |
| PRZEPIŁYWI PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ | (135,46) | (5 994,74) |
| Przeptywy pieniężne netto razem | (5 348 289,71) | (9 352 669,08) |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | (5 348 289,71) | (9 352 669,08) |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | - | - |
| Środki pieniężne na początek okresu | 11 558 286,15 | 10 409 157,87 |
| Środki pieniężne na koniec okresu, w tym: | 6 209 996,44 | 1 056 488,79 |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania | - | - |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE | 30.06.2021 | 31.12.2020 |
|--|-------------------|-------------------|
| I Kapitał własny na początek okresu | 25 809 880,02 | 23 933 942,55 |
| Kapitał własny na początek okresu po korektach | 25 809 880,02 | 23 933 942,55 |
| Kapitał zakładowy na początek okresu | 1 853 000,00 | 1 853 000,00 |
| Zmiany kapitału zakładowego | | |
| zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - wydania udziałów (emisji akcji) | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| Kapitał zakładowy na koniec okresu | 1 853 000,00 | 1 853 000,00 |
| Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| Udziały (akcje) własne na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| Udziały (akcje) własne na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| Kapitał zapasowy na początek okresu | 1 196 000,00 | 1 196 000,00 |
| Zmiany kapitału zapasowego | | |
| zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| Kapitał zapasowy na koniec okresu | 1 196 000,00 | 1 196 000,00 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu | 20 884 942,55 | 14 004 149,01 |
| Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych | | |
| zwiększenia (z tytułu) | 1 875 937,47 | 6 880 793,54 |
| - utworzenie z zysków z lat ubiegłych | 1 875 937,47 | 6 880 793,54 |
| zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - wypłata dywidendy z zysków z lat ubiegłych (zaliczkowo) | 0,00 | 0,00 |
| Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu | 22 760 880,02 | 20 884 942,55 |
| Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu | 1 875 937,47 | 6 880 793,54 |
| Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu | 1 875 937,47 | 6 880 793,54 |
| -korekty błędów podstawowych | 0,00 | 0,00 |
| -zmiana przyjętych zasad rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu po korektach | 1 875 937,47 | 6 880 793,54 |
| zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia (z tytułu) | -1 875 937,47 | -6 880 793,54 |
| - przeznaczenie na kapitał rezerwowy | -1 875 937,47 | -6 880 793,54 |
| - wypłata dywidendy | 0,00 | 0,00 |
| Zysk/(strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| Strata z lat ubiegłych na początek okresu | 0,00 | 0,00 |
| -korekty błędów podstawowych | 0,00 | 0,00 |
| -zmiana przyjętych zasad rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach | 0,00 | 0,00 |
| zwiększenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - | 0,00 | 0,00 |
| zmniejszenia (z tytułu) | 0,00 | 0,00 |
| - pokrycie z zysku | 0,00 | 0,00 |
| Strata z lat ubiegłych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu | 0,00 | 0,00 |
| Wynik netto | | |
| zysk netto | 1 812 206,00 | 4 364 519,18 |
| strata netto | 0,00 | 0,00 |
| odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego | 0,00 | 0,00 |
| II Kapitał własny na koniec okresu | 27 622 086,02 | 28 298 461,73 |

Źródło: Towarzystwo

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 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>,
- 2) 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>,
- 3) roczne sprawozdanie finansowe za rok 2018 – 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-2018.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.

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 lub śródroczne informacje finansowe 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 30 września 2021 roku istniało 11.479 Certyfikatów. Do dnia 30 września 2021 roku Fundusz wyemitował 105.000 Certyfikatów oraz dokonał wykupu i umorzenia 93.521 Certyfikatów. Wszystkie Certyfikaty istniejące na dzień 30 września 2021 roku były w pełni opłacone.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Certyfikaty nie są przedmiotem obrotu.

Wszystkie Certyfikaty zostały opłacone środkami pieniężnymi.

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

17.1.2. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna 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 1460.

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 osiąganie 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 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. 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/eamfiz 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

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.

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 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) papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem punktu 2) poniżej, łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów,
- 2) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów,
- 3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% Aktywów, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza,
- 4) waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.

Lokaty w Udziałowe Papiery Wartościowe mogą stanowić do 65% wartości Aktywów.

Kryteria doboru lokat

Przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej uwzględniane są cele inwestycyjne 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.

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.

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

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 400% 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 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

Dokonyjąc 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 400% 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 35/III/2015 Zarządu Towarzystwa z 19 lutego 2015 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: wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu.

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, z zastrzeżeniem ust. 6.

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.

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 alokacji Aktywów Funduszu pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę makroekonomiczną oraz analizę techniczną poszczególnych rynków.

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.

Ad 6)

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

- a) wielkości niezrealizowanej straty na poszczególnych instrumentach finansowych nie może przekroczyć 33% ceny nabycia lub notowania instrumentu bazowego kontraktu w momencie otwarcia pozycji;
- b) 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 powyżej do łącznej wartości nie przekraczającej 50% wartości Aktywów Funduszu.

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

- a) 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;
- b) dopuszczalne jest nabywanie Instrumentów Rynku Pieniężnego;
- c) dopuszczalne jest nabywanie obligacji i bonów skarbowych;
- d) dopuszczalne jest nabywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- e) 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);
- f) 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:

- a) nabywanie instrumentów finansowych rejestrowanych i rozliczanych przez KDPW S.A. lub w systemach clearstream i eurostream;
- b) nabywanie jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- c) nabywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne zgodne z Dyrektywą UCITS;
- d) 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 lub nabywania Istniejących Certyfikatów.

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 o umiarkowanej, ale nie bardzo niskiej skłonności do ryzyka. Inwestor musi być przygotowany na straty z jakimi potencjalnie wiąże się inwestowanie na rynkach kapitałowych.

Dokonując 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 prowadziłaby 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 łączy 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 współnikami 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 z artykułem 21 Statutu w związku z artykułem 146 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Fundusz może lokować do 50% wartości Aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

Na dzień sporządzenia 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 sporządzenia 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 sporządzenia 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 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 i za każdy dzień roku liczonego jako 365 albo 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto powiększonej 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 („Skorygowana Wartość Aktywów Netto”) w wysokości równej 2% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto w skali roku, według następującego wzoru:

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

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 15i 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:

- a) Wartość Aktywów Netto na ostatni Dzień Wyceny, o którym mowa w artykule 2 punkt 8) 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),
- 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 – 5%;

RWTZ_(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:

- 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 artykule 2 punkt 8) 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) Statutu, 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 15.000,00 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, o których mowa w artykule 2 punkt 8) litera b) Statutu,
- 4) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – do kwoty 48.000,00 złotych rocznie,
- 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,
- 6) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu – do kwoty 450 złotych miesięcznie,
- 7) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu, do kwoty 7.500 złotych miesięcznie,
- 8) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 2.500,00 złotych za sporządzenie każdego sprawozdania finansowego,
- 9) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu – do kwoty 10.000,00 złotych za przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz do kwoty 20.000,00 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 8 litera b) Statutu,
- 11) koszty związane z organizacją i działalnością 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 0,025% 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 8 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 8 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 400,00 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 350 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 punktach 18), 20) i 21) – miesięcznie do kwoty stanowiącej 0,00035% Wartości Aktywów Netto z Dnia Wyceny, o którym mowa w artykule 2 punkt 8) 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:

$$WPO_{(D)} = 1,4\% * WWC_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WPO_(D) – oznacza kwotę kosztów określonych w niniejszym punkcie 22), 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 z notowaniem 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 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.) – Koordynator Oferty odpowiada za przeprowadzenie Oferty, a także pełni funkcję Pośrednika Rejestacyjnego, 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.

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 – Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie (00-203) przy ul. Bonifraterskiej 17, numer KRS 0000878641– prowadzi księgi rachunkowe Funduszu. Z umowy zawartej przez Emitenta z tym podmiotem Uczestnikom nie przysługują uprawnienia względem niego.”

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. Członkowie zarządu CERES DI: Pan Maciej Barszczewski i Pan Łukasz Nowak są jednocześnie pracownikami 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. Poza powyższym według najlepszej wiedzy Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu nie zachodzi konflikt interesów między członkami poszczególnych jego organów ani pomiędzy organami Towarzystwa jako takimi.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu powierzono Tectona Fund Operations S.A. z siedzibą w Warszawie, numer KRS 0000878641 („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 (należy przy tym zaznaczyć, że osoby, które zasiadają w Radzie Nadzorczej Towarzystwa, nie są i nie będą w żaden sposób powiązane z Tectona, co zapewnia obiektywizm Rady Nadzorczej Towarzystwa i eliminuje zachętę do preferowania Tectona kosztem Funduszu).

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 wewnętrznie i monitorowane, otrzymywanie подарunków czy zachęt jest uregulowane wewnętrznie 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

Osoby zarządzające Funduszem zostały wskazane w Rozdziale III. punkt 10.1. Prospektu.

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 artykule 81b ustęp 2 punkty 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 w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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 punkcie 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 przewidują 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 30 września 2021 roku i ich udział w Wartości Aktywów przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

| RODZAJ INSTRUMENTU FINANSOWEGO | UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW |
|---|---------------------------|
| Akcje | 17,83% |
| Kontrakty terminowe w pozycji LONG | 8,28% |
| Kontrakty terminowe w pozycji SHORT | -9,87% |
| Jednostki uczestnictwa | 18,28% |
| Instrumenty dłużne | 21,07% |
| Kontrakty terminowe – pozycje zabezpieczające ryzyko walutowe | -4,54% |

| | |
|----------------------------------|-------------|
| Pozostałe pozycje, w tym gotówka | 48,95% |
| 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.

Kryterium geograficzne według stanu na 30 września 2021 roku przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

| KRAJ SIEDZIBY EMITENTA LUB KRAJ WALUTY | UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW |
|--|---------------------------|
| Polska | 86,8% |
| Strefa euro | 3,8% |
| Stany Zjednoczone Ameryki | 9,4% |
| Razem: | 100% |

Źródło: Towarzystwo

Sektory, w których prowadzą działalność emitenci, których Instrumenty Finansowe znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu według stanu na 30 września 2021 roku przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

| BRANŻA | UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW |
|--|---------------------------|
| Banki i Finanse | 13,5% |
| Budownictwo i Deweloperzy | 2,8% |
| Handel i usługi | 5,9% |
| Przemysł | 9,5% |
| TMT | 7,0% |
| Lokaty, których nie można przyporządkować do określonej branży | 61,3% |
| 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 30 września 2021 roku:

| SYSTEM ZAWIERANIA TRANSAKCJI | UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW |
|---|---------------------------|
| Rynek regulowany – instrumenty notowane | 37,31% |
| Rynek nieregulowany (New Connect) – instrumenty notowane | 0,0% |
| Instrumenty nienotowane – jednostki uczestnictwa | 18,28% |
| Kontrakty terminowe – pozycje zabezpieczające ryzyko walutowe | -4,54% |
| Pozostałe pozycje, w tym gotówka | 48,95% |
| Razem | 100% |

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne przedstawiające walutę notowań Instrumentów Finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu według stanu na 30 września 2021 roku:

| KRAJ WALUTY | UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW |
|---------------|---------------------------|
| PLN | 86,8% |
| EUR | 3,8% |
| USD | 9,4% |
| Razem: | 100% |

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 30 września 2021 roku wyniosła 1.251,12 złotych. Wycena nie podlegała badaniu.

27.3. **Wskazanie ostatniej Wartości Aktywów Netto**

Na ostatni Dzień Wyceny, tj. na 30 września 2021 roku, Wartość Aktywów Netto wyniosła 13.985.001,92 złotych. Wycena nie podlegała badaniu.

ROZDZIAŁ IV CZEŚĆ 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

W ocenie Funduszu, poziom kapitału obrotowego Funduszu na dzień sporządzenia Prospektu (nie uwzględniając wpływów z Oferty) jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu rozumianych jako potrzeby Funduszu w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Według wyceny z dnia 30 września 2021 r. kapitał Funduszu wynosi 14.030.794,02 złote.

Fundusz oświadcza, że na dzień sporządzenia 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 określonym w art. 56 ust. 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 sporządzenia 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 sporządzenia 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. Członkowie zarządu CERES DI: Pan Maciej Barszczewski i Pan Łukasz Nowak są jednocześnie pracownikami 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. Poza powyższym według najlepszej wiedzy Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu nie zachodzi konflikt interesów między członkami poszczególnych jego organów ani pomiędzy organami Towarzystwa jako takimi.

Funduszowi, na dzień sporządzenia 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 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.

Przekształcenie Funduszu w publiczny fundusz inwestycyjny oraz oferowanie Certyfikatów kolejnych emisji w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia 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.

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 1.800.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych poza pierwszą serią objętą Prospektem, gdzie będzie to około 1.000 złotych). Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnej serii zostanie objęta minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 1 Certyfikat serii P1 lub 200 Certyfikatów kolejnych 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 poszczególnej 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 sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu.

4.1.1. Istniejące Certyfikaty

W odniesieniu do Istniejących Certyfikatów, intencją Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenia ich do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Dopuszczane do obrotu będą wszystkie Certyfikaty wszystkich dotychczas wyemitowanych serii. W związku z powyższym Istniejące Certyfikaty zostały zasymilowane (tj. zarejestrowane pod jednym kodem ISIN) i mają następujące cechy:

| | |
|---|--------|
| Łączna liczba Istniejących Certyfikatów | 11.479 |
|---|--------|

| | |
|----------|--|
| Kod ISIN | PLC240300218 |
| Rodzaj | certyfikaty inwestycyjne na okaziciela |
| Waluta | polski złoty |
| Forma | zdematerializowane |

Istniejące Certyfikaty zostały zarejestrowane w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa strona internetowa www.kdpw.pl.

Istniejące Certyfikaty zostały wyemitowane jako Certyfikaty serii D, I, J, K, L, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC ich kod ISIN – PLC240300218.

4.1.2. Oferowane Certyfikaty

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, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) 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 | P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10 |
| Łączna liczba Certyfikatów Oferowanych | Łącznie nie mniej niż 1.801 i nie więcej niż 300.000 Oferowanych Certyfikatów. Nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów serii P1. Nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów kolejnych serii. |
| Kod ISIN Oferowanych Certyfikatów | PLC240300218 |
| Rodzaj | certyfikaty inwestycyjne na okaziciela |
| Waluta | polski złoty |
| Forma | zdematerializowane |

Wartość Oferowanych Certyfikatów danej serii będzie: (i) nie mniejsza niż iloczyn minimalnej liczby Oferowanych Certyfikatów danej serii (1 w przypadku serii P1, 200 w przypadku kolejnych serii) oraz ceny emisyjnej jednego Oferowanego Certyfikatu (która to cena będzie ustalona zgodnie z Rozdziałem IV. punkt 5.3.) oraz (ii) nie większa niż iloczyn 30.000 Oferowanych Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Oferowanego Certyfikatu ustalonej według powyższych zasad.

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 artykule 8ba – 8bj Statutu.

W dniu 6 marca 2017 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii D.

W dniu 4 sierpnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii I.

W dniu 6 września 2017 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii J.

W dniu 6 października 2017 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii K.

W dniu 7 listopada 2017 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii L.

W dniu 7 lutego 2018 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii O.

W dniu 7 marca 2018 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii P.

W dniu 4 października 2018 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii Z.

W dniu 4 stycznia 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AC.

W dniu 6 lutego 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 6 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AD.

W dniu 6 marca 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AE.

W dniu 4 kwietnia 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AF.

W dniu 6 maja 2019 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 6 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AG.

W dniu 7 lutego 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 21 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AJ.

W dniu 7 kwietnia 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 9 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AL.

W dniu 7 maja 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 7 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AM.

W dniu 7 lipca 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 5 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AO.

W dniu 7 sierpnia 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 4 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AP.

W dniu 7 września 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 4 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AQ.

W dniu 5 stycznia 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 2 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AU.

W dniu 5 lutego 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 3 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AV.

W dniu 5 marca 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AW.

W dniu 7 kwietnia 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AX.

W dniu 7 maja 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AY.

W dniu 7 czerwca 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 6 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii AZ.

W dniu 6 lipca 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 1 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9 oraz P10. Zgodę na emisję wyraziło Zgromadzenie Inwestorów uchwałą numer 5 z dnia 23 kwietnia 2020 roku.

W dniu 7 lipca 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 11 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii BA.

W dniu 6 sierpnia 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 9 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii BB.

W dniu 7 września 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 8 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii BC.

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 Istniejących Certyfikatów został przedstawiony w Rozdziale IV. punkt 4.1.1..

Opis cech Oferowanych Certyfikatów został przedstawiony w Rozdziale IV. punkt 4.1.2.

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**

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 5 Statutu.

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: (i) w przypadku Certyfikatów zapisanych w rejestrze sponsora emisji – podmiotowi prowadzącemu rejestr sponsora emisji albo podmiotowi upoważnionemu, (ii) w przypadku Certyfikatów zapisanych na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym – podmiotowi prowadzącemu taki rachunek albo podmiotowi upoważnionemu.

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 umarzone 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 Istniejących 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 artykule 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 |
|-------|-----------------------|---|---|-------------|
| D | art. 8c Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 marca 2017 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |

| | | | | |
|----|------------------|--|---|-------------|
| I | art. 8h Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 sierpnia 2017 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| J | art. 8i Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 września 2017 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| K | art. 8j Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 października 2017 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| L | art. 8k Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 listopada 2017 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| O | art. 8n Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 lutego 2018 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| P | art. 8o Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 marca 2018 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| Z | art. 8y Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 października 2018 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AC | art. 8ab Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 stycznia 2019 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AD | art. 8ac Statutu | Uchwała nr 6 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 lutego 2019 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AE | art. 8ad Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 marca 2019 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AF | art. 8ae Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 4 kwietnia 2019 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AG | art. 8af Statutu | Uchwała nr 6 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 maja 2019 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |

| | | | | |
|----|------------------|--|---|-------------|
| AJ | art. 8ai Statutu | Uchwała nr 21 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 lutego 2020 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AL | art. 8ak Statutu | Uchwała nr 9 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 kwietnia 2020 roku | Uchwała nr 3 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 stycznia 2017 roku | Nie dotyczy |
| AM | art. 8al Statutu | Uchwała nr 7 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 maja 2020 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AO | art. 8an Statutu | Uchwała nr 5 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 lipca 2020 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AP | art. 8ao Statutu | Uchwała nr 4 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 sierpnia 2020 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AQ | art. 8ap Statutu | Uchwała nr 4 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 września 2020 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AU | art. 8at Statutu | Uchwała nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 5 stycznia 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AV | art. 8au Statutu | Uchwała nr 3 Zarządu Towarzystwa z dnia 5 lutego 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AW | art. 8av Statutu | Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 5 marca 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AX | art. 8aw Statutu | Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 kwietnia 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AY | art. 8ax Statutu | Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 maja 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| AZ | art. 8ay Statutu | Uchwała nr 6 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 czerwca 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |

| | | | | |
|--------|-------------------------------|---|---|---|
| BA | art. 8az Statutu | Uchwała nr 11 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 lipca 2021 roku | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| BB | art. 8az ¹ Statutu | Uchwała nr 9 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 sierpnia 2021 roku. | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| BC | art. 8az ² Statutu | Uchwała nr 8 Zarządu Towarzystwa z dnia 7 września 2021 roku. | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Nie dotyczy |
| P1-P10 | art. 8ba-8bj Statutu | Uchwała nr 1 Zarządu Towarzystwa z dnia 6 lipca 2021 roku. | Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku | Decyzja DFF.4022.1.60.2021.MC z 3 listopada 2021 roku |

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 |
|-------|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|
| P1 | 5.11.2021-26.11.2021 | P6 | 7.04.2022-27.04.2022 |
| P2 | 7.12.2021-28.12.2021 | P7 | 6.05.2022-27.05.2022 |
| P3 | 6.01.2022-27.01.2022 | P8 | 7.06.2022-28.06.2022 |
| P4 | 7.02.2022-24.02.2022 | P9 | 7.07.2022-27.07.2022 |
| P5 | 7.03.2022-29.03.2022 | P10 | 5.08.2022-29.08.2022 |

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 artykułe 52 ustę 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 artykułem 4 ustę 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny nie jest zależny od uczestnika funduszu inwestycyjnego posiadającego nawet większość głosów na zgromadzeniu 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 sporządzenia 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 ustę 1 punkt 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 punkt 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 nie jest przewidziana sprzedaż Istniejących Certyfikatów.

W ramach Oferty przewidywana jest emisja Oferowanych Certyfikatów 10 serii, tj. Certyfikatów Inwestycyjnych serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10.

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 lub wprowadzeniu Oferowanych Certyfikatów do Alternatywnego Systemu Obrotu. 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 serii P1 proponowane do nabycia będzie nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. W ramach kolejnych 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. 1 Certyfikatu dla serii P1 i 200 Certyfikatów dla kolejnych serii) oraz ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu oraz wyższa niż iloczyn 30.000 Oferowanych Certyfikatów i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu.

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.

Procedura składania zapisów

Inwestor dokonujący zapisu na Oferowane Certyfikaty składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz Zapisu. W formularzu zapisu 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), 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),
- 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 oraz Dystrybutorzy przetwarzają 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.

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 poświadczane 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.nwai.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 Koordynatora Oferty lub Dystrybutorów, 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 uchylenia 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

Inwestor składający zapis na Oferowane Certyfikaty będzie jednocześnie składał nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po ich wydaniu Inwestorowi, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwersyjnych 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 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, 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, przy czym żaden powiększonych w ten sposób zapisów nie będzie obejmował większej liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii, niż liczba, 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 tę samą liczbę Oferowanych Certyfikatów tej serii, wybór zapisów podlegających zwiększeniu następuje w sposób losowy.

W przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów danej serii, spowodowanego:

- 1) niedojściem do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii w przypadku niezłożenia w czasie trwania zapisów ważnych zapisów na minimalną liczbę 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 2 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.

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)**

Dla każdego zapisu na Oferowane Certyfikaty danej serii minimalna jego wartość wynosi 1 Oferowany Certyfikat tej serii, a maksymalna wynosi 30.000 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 2 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 Emitentą; 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 Akumulacji Majątku 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 08 1050 0086 1000 0090 3228 6107.

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: 1 Certyfikat serii P1 lub 200 Certyfikatów kolejnych serii.

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 przekaże informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, 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 sporządzenia 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 jest NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa adres strony internetowej: 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.

Na dzień sporządzenia Prospektu, Istniejące Certyfikaty zostały zarejestrowane w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Oferowane Certyfikaty będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

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 nieumorzonych 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 Certyfikaty Inwestycyjne (tj. Oferowane Certyfikaty i Istniejące 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. Emitent złoży wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu wszystkich dotychczas wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu po przydzieleniu pierwszej serii Certyfikatów Oferowanych. Istniejące Certyfikaty zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu wraz z pierwszą serią Certyfikatów Oferowanych, której emisja dojdzie do skutku.

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 do decyzji zarządu 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.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW, Fundusz ubiegać się będzie o wprowadzenie tych Certyfikatów Inwestycyjnych do

Alternatywnego Systemu Obrotu. Informacja o zmianie zamiaru Funduszu w zakresie dotyczącym określenia rynku, do obrotu na którym mają zostać dopuszczone Certyfikaty Inwestycyjne, jak również niespełnienia wymogów dotyczących dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na danym rynku, zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie Suplementu do Prospektu, w trybie artykułu 23 Rozporządzenia 2017/1129. W przypadku gdy Suplement, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane danej serii, Inwestor, który złożył zapis na Oferowane Certyfikaty tej serii przed udostępnieniem Suplementu, będzie uprawniony do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

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 sporządzenia Prospektu, żadne Certyfikaty Inwestycyjne Emitenta nie zostały dopuszczone do obrotu na żadnym regulowanym ani wprowadzone do obrotu w żadnym alternatywnym systemie obrotu.

Według wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia Prospektu, do obrotu na rynku regulowanych organizowanych przez GPW zostały dopuszczone certyfikaty inwestycyjne innych publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

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**

Nie znajduje zastosowania. Emitent nie zawarł tego rodzaju umów ani nie złożono tego rodzaju zobowiązań.

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 przyznał 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**

Strukturę kosztów emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

| Kategoria kosztu | Wysokość na emisję Oferowanych Certyfikatów danej serii | |
|--|--|---|
| | Przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii w minimalnej wielkości | Przy założeniu dojścia do skutku emisji Oferowanych Certyfikatów tej serii w maksymalnej wielkości |
| koszty związane ze sporządzaniem Prospektu (<u>koszt zostanie pokryty przez Towarzystwo</u>) | 0,00 zł | 0,00 zł |
| koszty druku i dystrybucji Prospektu | 10 000,00 zł | 10 000,00 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 0)</u>) | 3 990,00 zł | 598 500,00 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 lub w Alternatywnym Systemie Obrotu (<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 | 26 740,00 zł | 807 500,00 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) |
|--|--|---|
| P1 | 99,99% | 27,67% |
| P2 | 98,28% | 16,06% |
| P3 | 96,62% | 11,31% |
| P4 | 95,02% | 8,73% |
| P5 | 93,48% | 7,11% |
| P6 | 91,98% | 5,99% |
| P7 | 90,53% | 5,18% |
| P8 | 89,12% | 4,56% |
| P9 | 87,76% | 4,08% |
| P10 | 86,44% | 3,69% |

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 przejrzanych przez biegłych rewidentów.

11. Załączniki

11.1. Statut

**EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO**

Rozdział I

Wstęp

Artykuł 1

Postanowienia ogólne

1. Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „EQUES Akumulacji Majątku 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, AC, AD, AE, AF, AG, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, R, T, Z, AJ, AL., AM, AN, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC.
6. Komisja Nadzoru Finansowego 3 listopada 2021 roku wydała decyzję DFF.4022.1.60.2021.MC 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 P1 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 P1.
9. Certyfikaty serii P1 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;
- 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;
- 5a) **Depozyt Papierów Wartościowych** – depozyt papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie;
- 6) **Dłużne Papiery Wartościowe** – Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;
- 6a) **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;
- 7) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 8) **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,

1. 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, -----
- f) 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, -----
- g) na dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu, -----
- h) na dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu; -----
- 9) **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; -----
- 10) **(skreślony)**; -----
- 11) **Fundusz** – EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty; -----
- 12) **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; -----
- 13) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy; -----
- 14) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy; -----
- 14a) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna; -----
- 15) **Komisja** – Komisja Nadzoru Finansowego; -----
- 16) **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; -----
- 17) **Opłata Dystrybucyjna** – opłata, o której mowa w art. 15, która może być pobierana przez Fundusz przy zapisach na Certyfikaty; -----
- 18) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy; -----
- 19) **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; -----
- 20) **Rozporządzenie** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych; -----
- 20a) **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 (Dz. Urz. UE L 168 z 30 czerwca 2017 roku, str. 12); -----
- 20b) **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; -----
- 20c) **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; -----
- 21) **Sąd Rejestrowy** – Sąd Okręgowy w Warszawie; -----
- 22) **Statut** – niniejszy statut Funduszu; -----
- 23) **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; -----
- 24) **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; -----
- 25) **Towarzystwo** – EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, pod adresem: ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk; -----
- 26) **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; -----

- 27) **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; -----
- 28) **Ustawa** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;-----
- 28a) **Ustawa AML** – ustawa z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;----
- 28b) **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; -----
- 28c) **Ustawa o Obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi; -----
- 28d) **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; -----
- 29) **Waluta Obca** – waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro; -----
- 30) **Wartość Aktywów Netto** – różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu; -----
- 31) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat** – Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny; -----
- 32) **Warunki Emisji** – dokument określający warunki emisji Certyfikatów; -----
- 33) **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; -----
- 34) **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) 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

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 13 grudnia 2016 roku. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii A wynosi 1.000,00 złotych i jest taka sama dla wszystkich Certyfikatów serii A objętych zapisami. -----
6. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A będzie łącznie nie mniej niż 100 Certyfikatów serii A i nie więcej niż 5.000 Certyfikatów serii A. -----
7. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii A wyniesie nie mniej niż 100.000,00 złotych i nie więcej niż 5.000.000,00 złotych. -----
8. Wpłaty na Certyfikaty serii A będą przyjmowane na wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza o numerze 51 1140 1010 0000 5579 4200 1002. -----

Rozdział V

Kolejne emisje Certyfikatów

Artykuł 8

Zasady ogólne, obrót giełdowy

1. Fundusz może dokonywać kolejnych emisji Certyfikatów.-----
2. Kolejne emisje Certyfikatów odbywać się będą w seriach oznaczanych: -----
 - a) w przypadku Certyfikatów oferowanych w trybie niewymagającym sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu –kolejnymi literami alfabetu łacińskiego;-----
 - b) w przypadku Certyfikatów oferowanych w trybie wymagającym sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu – jako seria P1, P2 itd. -----
3. Przyjmowanie zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji rozpocznie się nie wcześniej niż po wejściu w życie odpowiednich zmian Statutu. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty emisji serii P1 i następnych będą przyjmowane w terminach przyjmowania zapisów na Certyfikaty tych emisji określonych w Statucie i prospekcie obejmującym Certyfikaty tych emisji. -----
5. Środki z tytułu wpłat na Certyfikaty kolejnych emisji będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza. -----
6. 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.
7. Szczegółowe warunki i tryb przyjmowania zapisów i wpłat na Certyfikaty kolejnych emisji określa prospekt. -----

Artykuł 8a

Emisja Certyfikatów serii B

1. Zapisy na Certyfikaty serii B będą przyjmowane od dnia 24 stycznia 2017 roku do dnia 30 stycznia 2017 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 B 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii B będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii B i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii B. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii B wynosi 1.000,00 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii B nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii B będzie nie niższa niż 1.000,00 złotych i nie wyższa niż 10.000.000,00 złotych.-----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii B będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych).-----

Artykuł 8b

Emisja Certyfikatów serii C

1. Zapisy na Certyfikaty serii C będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2017 roku do dnia 14 lutego 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii C będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii C i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii C.-----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii C wynosi 1.001,41 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii C nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej.-----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii C będzie nie niższa niż 1.001,41 złotych i nie wyższa niż 10.014.100,00 złotych.-----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii C będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych).-----

Artykuł 8c

Emisja Certyfikatów serii D

1. Zapisy na Certyfikaty serii D będą przyjmowane od dnia 7 marca 2017 roku do dnia 30 marca 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii D będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii D i nie więcej niż 10.000 Certyfikatów serii D.-----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii D wynosi 1.005,79 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii D nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej.-----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii D będzie nie niższa niż 1.005,79 złotych i nie wyższa niż 10.057.900,00 złotych.-----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii D będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych).-----

Artykuł 8d

Emisja Certyfikatów serii E

1. Zapisy na Certyfikaty serii E będą przyjmowane od dnia 7 kwietnia 2017 roku do dnia 28 kwietnia 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii E będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii E i nie więcej niż 25.000 Certyfikatów serii E.-----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii E wynosi 1.017,31 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii E nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej.-----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii E będzie nie niższa niż 1.017,31 złotych i nie wyższa niż 25.432.750,00 złotych.-----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii E będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych).-----

Artykuł 8e

Emisja Certyfikatów serii F

1. Zapisy na Certyfikaty serii F będą przyjmowane od dnia 7 maja 2017 roku do dnia 30 maja 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii F będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii F i nie więcej niż 25.000 Certyfikatów serii F. -----
 4. Cena emisyjna Certyfikatu serii F wynosi 1.021,72 złote. Cena emisyjna Certyfikatu serii F nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
 5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii F będzie nie niższa niż 1.021,72 złote i nie wyższa niż 25.543.000,00 złotych. -----
 6. Wpłaty na Certyfikaty serii F będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8f

Emisja Certyfikatów serii G

1. Zapisy na Certyfikaty serii G będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2017 roku do dnia 29 czerwca 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii G będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii G i nie więcej niż 25.000 Certyfikatów serii G. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii G wynosi 1.034,42 złote. Cena emisyjna Certyfikatu serii G nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii G będzie nie niższa niż 1.034,42 złote i nie wyższa niż 25.860.500,00 złotych. -----
6. 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 lipca 2017 roku do dnia 30 lipca 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii H i nie więcej niż 25.000 Certyfikatów serii H. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii H wynosi 1.044,78 złote. Cena emisyjna Certyfikatu serii H nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii H będzie nie niższa niż 1.044,78 złote i nie wyższa niż 26.119.500,00 złotych. -----
6. 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 7 sierpnia 2017 roku do dnia 30 sierpnia 2017 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. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii I i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii I. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii I wynosi 1.045,92 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii I nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii I będzie nie niższa niż 1.045,92 złotych i nie wyższa niż 52.296.000,00 złotych. -----
6. 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 września 2017 roku do dnia 28 września 2017 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. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii J i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii J. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii J wynosi 1.048,95 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii J nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii J będzie nie niższa niż 1.048,95 złotych i nie wyższa niż 52.447.500,00 złotych. -----
6. 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 6 października 2017 roku do dnia 30 października 2017 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. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii K i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii K. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii K wynosi 1.060,65 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii K nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii K będzie nie niższa niż 1.060,65 złotych i nie wyższa niż 53.032.500,00 złotych. -----
6. 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 7 listopada 2017 roku do dnia 29 listopada 2017 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. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii L będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii L i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii L. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii L wynosi 1.058,08 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii L nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii L będzie nie niższa niż 1.058,08 złotych i nie wyższa niż 52.904.000,00 złotych. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii L będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8l

Emisja Certyfikatów serii M

1. Zapisy na Certyfikaty serii M będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2017 roku do dnia 28 grudnia 2017 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. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M. -----

3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii M będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii M i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii M. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii M wynosi 1.045,65 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii M nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii M będzie nie niższa niż 1.045,65 złotych i nie wyższa niż 52.282.500,00 złotych. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii M będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8m

Emisja Certyfikatów serii N

1. Zapisy na Certyfikaty serii N będą przyjmowane od dnia 5 stycznia 2018 roku do dnia 30 stycznia 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii n zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii N będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii N i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii N. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii N wynosi 1.056,24 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii N nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii N będzie nie niższa niż 1.056,24 złotych i nie wyższa niż 52.812.000,00 złotych. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii N będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8n

Emisja Certyfikatów serii O

1. Zapisy na Certyfikaty serii O będą przyjmowane od dnia 7 lutego 2018 roku do dnia 27 lutego 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii O będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii O i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii O. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii O wynosi 1.059,04 złotych. Cena emisyjna Certyfikatu serii O nie obejmuje Opłaty Dystrybucyjnej. -----
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii O będzie nie niższa niż 1.059,04 złotych i nie wyższa niż 52.952.000,00 złotych. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii O będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8o

Emisja Certyfikatów serii P

1. Zapisy na Certyfikaty serii P będą przyjmowane od dnia 7 marca 2018 roku do dnia 29 marca 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii P będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii P i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii P. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P będzie nie niższa niż 1.054,64 złote i nie wyższa niż 52.732.000,00 złotych. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii P będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8p

Emisja Certyfikatów serii R

1. Zapisy na Certyfikaty serii R będą przyjmowane od dnia 5 kwietnia 2018 roku do dnia 27 kwietnia 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii R będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii R i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii R. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii R będzie nie niższa niż 1.046,80 złotych i nie wyższa niż 52.340.000,00 złotych. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii R będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8r

Emisja Certyfikatów serii S

1. Zapisy na Certyfikaty serii S będą przyjmowane od dnia 7 maja 2018 roku do dnia 30 maja 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii S będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii S i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii S. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii S będzie nie niższa niż 1.048,72 złote i nie wyższa niż 52.436.000,00 złotych. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii S będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8s

Emisja Certyfikatów serii T

1. Zapisy na Certyfikaty serii T będą przyjmowane od dnia 6 czerwca 2018 roku do dnia 28 czerwca 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii T będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii T i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii T. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii T będzie nie niższa niż 1.041,53 złotych i nie wyższa niż 52.076.500,00 złotych. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii T będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8t

Emisja Certyfikatów serii U

1. Zapisy na Certyfikaty serii U będą przyjmowane od dnia 6 lipca 2018 roku do dnia 26 lipca 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U. -----
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii U będzie łącznie nie mniej niż 1 Certyfikat serii u i nie więcej niż 50.000 Certyfikatów serii U. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii U będzie nie niższa niż 1.041,84 złotych i nie wyższa niż 52.092.000,00 złotych. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii U będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8u

Emisja Certyfikatów serii W

1. Zapisy na Certyfikaty serii W będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2018 roku do dnia 29 sierpnia 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W. -----

3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii W będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8w

Emisja Certyfikatów serii Y

1. Zapisy na Certyfikaty serii Y będą przyjmowane od dnia 7 września 2018 roku do dnia 26 września 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii Y będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8y

Emisja Certyfikatów serii Z

1. Zapisy na Certyfikaty serii Z będą przyjmowane od dnia 5 października 2018 roku do dnia 29 października 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii Z będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8z

Emisja Certyfikatów serii AA

1. Zapisy na Certyfikaty serii AA będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2018 roku do dnia 28 listopada 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AA będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8aa

Emisja Certyfikatów serii AB

1. Zapisy na Certyfikaty serii AB będą przyjmowane od dnia 7 grudnia 2018 roku do dnia 24 grudnia 2018 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AB będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8ab

Emisja Certyfikatów serii AC

1. Zapisy na Certyfikaty serii AC 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 AC Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AC będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8ac

Emisja Certyfikatów serii AD

1. Zapisy na Certyfikaty serii AD 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 AD Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AD. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AD będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8ad

Emisja Certyfikatów serii AE

1. Zapisy na Certyfikaty serii AE 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 AE Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AE. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AE będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8ae

Emisja Certyfikatów serii AF

1. Zapisy na Certyfikaty serii AF 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 AF Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AF. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AF będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8af

Emisja Certyfikatów serii AG

1. Zapisy na Certyfikaty serii AG 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 AG Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AG. -----

3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AG będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8ag

Emisja Certyfikatów serii AH

1. Zapisy na Certyfikaty serii AH 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 AH Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AH. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AH będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8ah

Emisja Certyfikatów serii AI

1. Zapisy na Certyfikaty serii AI będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2019 roku do dnia 28 sierpnia 2019 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 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AI. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AI będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8ai

Emisja Certyfikatów serii AJ

1. Zapisy na Certyfikaty serii AJ 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 AJ Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AJ. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AJ będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8aj

Emisja Certyfikatów serii AK

1. Zapisy na Certyfikaty serii AK 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 AK Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. Informacja o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl w dniu podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AK będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8ak

Emisja Certyfikatów serii AL

1. Zapisy na Certyfikaty serii AL 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 AL Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----

3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AL będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8a1

Emisja Certyfikatów serii AM

1. Zapisy na Certyfikaty serii AM będą przyjmowane od dnia 7 maja 2020 roku do dnia 27 maja 2020 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 14 dni. -----
3. 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. -----
4. Wpłaty na Certyfikaty serii AM będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8am

Emisja Certyfikatów serii AN

1. Zapisy na Certyfikaty serii AN 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 AN Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AN, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----
3. 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. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AN będzie równa wyższej z dwóch wartości: (1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) 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 8) 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. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AN będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8an

Emisja Certyfikatów serii AO

1. Zapisy na Certyfikaty serii AO 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 AO Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 14 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AO będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AO będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AO 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AO i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AO będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AO o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AO. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AO będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----

Artykuł 8ao

Emisja Certyfikatów serii AP

1. Zapisy na Certyfikaty serii AP będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2020 roku do dnia 27 sierpnia 2020 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AP będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AP będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AP 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AP i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AP będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AP nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AP 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 AP. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AP będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

Artykuł 8ap

Emisja Certyfikatów serii AQ

1. Zapisy na Certyfikaty serii AQ 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 AQ Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AQ będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AQ będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AQ 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AQ i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AQ będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AQ o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AQ. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AQ będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AQ 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 8aq

Emisja Certyfikatów serii AR

1. Zapisy na Certyfikaty serii AR 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 AR Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AR będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AR będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AR 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AR i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AR będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AR 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 AR. -----

Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AR. -----

5. Wpłaty na Certyfikaty serii AR będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AR 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 8ar

Emisja Certyfikatów serii AS

1. Zapisy na Certyfikaty serii AS 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 AS Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AS będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AS będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AS 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AS i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AS będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AS o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AS. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AS będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AS 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 8as

Emisja Certyfikatów serii AT

1. Zapisy na Certyfikaty serii AT 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 AT Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AT będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AT będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AT 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AT i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AT będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AT o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AT. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AT będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AT 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 8at
Emisja Certyfikatów serii AU

1. Zapisy na Certyfikaty serii AU 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 AU Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AU będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AU będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AU 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AU i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AU będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AU o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AU. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AU będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AU 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 8au
Emisja Certyfikatów serii AV

1. Zapisy na Certyfikaty serii AV 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 AV Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AV będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AV będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AV 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AV i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AV będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AV o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AV. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AV będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AV 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 8av
Emisja Certyfikatów serii AW

1. Zapisy na Certyfikaty serii AW będą przyjmowane od dnia 5 marca 2021 roku do dnia 29 marca 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----

3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AW będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AW będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AW 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AW i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AW będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AW o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AW. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AW będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AW 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 8aw
Emisja Certyfikatów serii AX

1. Zapisy na Certyfikaty serii AX będą przyjmowane od dnia 7 kwietnia 2021 roku do dnia 28 kwietnia 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AX będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AX będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AX 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AX i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AX będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AX o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AX. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AX będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AX 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 8ax
Emisja Certyfikatów serii AY

1. Zapisy na Certyfikaty serii AY będą przyjmowane od dnia 7 maja 2021 roku do dnia 28 maja 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AY będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AY będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AY 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY, z

- zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AY i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AY będących przedmiotem zapisów;-----
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AY o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AY. -----
 5. Wpłaty na Certyfikaty serii AY będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
 6. Emisja Certyfikatów serii AY 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 8ay

Emisja Certyfikatów serii AZ

1. Zapisy na Certyfikaty serii AZ będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2021 roku do dnia 28 czerwca 2021 roku, z zastrzeżeniem ust. 2. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AZ będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii AZ będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AZ 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii AZ i maksymalnej liczby Certyfikatów serii AZ będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii AZ o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AZ. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii AZ będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii AZ 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 8az

Emisja Certyfikatów serii BA

1. Zapisy na Certyfikaty serii BA 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 BA Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii BA będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii BA będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii BA 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii BA i maksymalnej liczby Certyfikatów serii BA będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii BA o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BA. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii BA będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----

6. Emisja Certyfikatów serii BA zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129. -----

Artykuł 8az¹

Emisja Certyfikatów serii BB

1. Zapisy na Certyfikaty serii BB 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 BB Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii BB będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii BB będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii BB 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii BB i maksymalnej liczby Certyfikatów serii BB będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii BB o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BB. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii BB będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii BB zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129. -----

Artykuł 8az²

Emisja Certyfikatów serii BC

1. Zapisy na Certyfikaty serii BC 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 BC Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii BC będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
4. Cena emisyjna Certyfikatu serii BC będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii BC 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii BC i maksymalnej liczby Certyfikatów serii BC będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii BC o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii BC. -----
5. Wpłaty na Certyfikaty serii BC będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
6. Emisja Certyfikatów serii BC zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129. -----

Artykuł 8ba

Emisja Certyfikatów serii P1

1. Zapisy na Certyfikaty serii P1 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P1 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 listopada 2021 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P1 będzie obejmować nie mniej niż 1 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----

4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P1 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P1 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P1 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P1 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P1 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P1 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P1. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P1 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P1 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bb
Emisja Certyfikatów serii P2

1. Zapisy na Certyfikaty serii P2 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P2 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 grudnia 2021 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P2 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P2 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P2 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P2 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P2 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P2 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P2 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P2. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P2 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P2 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bc
Emisja Certyfikatów serii P3

1. Zapisy na Certyfikaty serii P3 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P3 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 stycznia 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P3 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P3 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P3 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P3 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P3 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P3 będących przedmiotem zapisów; -----

- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P3 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P3. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P3 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P3 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bd

Emisja Certyfikatów serii P4

1. Zapisy na Certyfikaty serii P4 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P4 zostaną zaoferowane najpóźniej do 28 lutego 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P4 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P4 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P4 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P4 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P4 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P4 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P4 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P4. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P4 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P4 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8be

Emisja Certyfikatów serii P5

1. Zapisy na Certyfikaty serii P5 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P5 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 marca 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P5 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P5 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P5 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P5 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P5 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P5 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P5 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P5. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P5 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P5 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bf

Emisja Certyfikatów serii P6

1. Zapisy na Certyfikaty serii P6 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P6 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 kwietnia 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P6 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P6 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P6 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P6 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P6 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P6 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P6 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P6. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P6 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P6 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bg

Emisja Certyfikatów serii P7

1. Zapisy na Certyfikaty serii P7 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P7 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 maja 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P7 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P7 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P7 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P7 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P7 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P7 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P7 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P7. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P7 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P7 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bh

Emisja Certyfikatów serii P8

1. Zapisy na Certyfikaty serii P8 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P8 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 czerwca 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P8 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P8 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P8 będzie równa: -----

- 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P8 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P8 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P8 będących przedmiotem zapisów; -----
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P8 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P8. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P8 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P8 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bi

Emisja Certyfikatów serii P9

1. Zapisy na Certyfikaty serii P9 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P9 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 lipca 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P9 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P9 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P9 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P9 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P9 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P9 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P9 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P9. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P9 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P9 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bj

Emisja Certyfikatów serii P10

1. Zapisy na Certyfikaty serii P10 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P10 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 sierpnia 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P10 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P10 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P10 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P10 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 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10 i (2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P10 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P10 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P10 o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu

Wyceny, o którym mowa w art. 2 pkt 8) lit. c), przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P10. -----

6. Wpłaty na Certyfikaty serii P10 będą przyjmowane wyłącznie w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P10 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 P1, Certyfikaty są oferowane w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu. Po objęciu Certyfikatów serii P1, wszystkie nieumorzono 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, z zastrzeżeniem art. 11 poniżej. -----
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 przyczyny 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 8 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 Zgromadzeniu Inwestorów, zgodnie z postanowieniami art. 5; -----
 - 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. 4-6, 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 w Dniach Wykupu

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów w każdym Dniu Wykupu na żądanie Uczestnika. -----
2. Żądanie wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu 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. 3; -----
 - 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. -----
3. Żądanie wykupu Certyfikatów w Dniu Wykupu 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 złożone w formie pisemnej, na formularzu udostępnionym przez Fundusz albo powinno co

najmniej jednoznacznie określać Uczestnika składającego żądanie, liczbę Certyfikatów objętych żądaniem, oraz 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. -----

4. 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). -----
5. Żądanie wykupu Certyfikatów może być odwołane tylko za zgodą Funduszu. -----
6. Cena wykupu Certyfikatu w danym Dniu Wykupu jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wykupu. -----
7. 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. -----
8. 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 Wkupu, w którym Certyfikaty te zostały wykupione przez Fundusz. -----
9. W terminie określonym w ust. 8 Fundusz przekazuje do dyspozycji KDPW łączną kwotę środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów przypadającą na Certyfikaty. -----
10. 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. -----
11. /skreślony/ -----
12. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzane z mocy prawa. -----
13. 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 2,5% 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 Warunkach Emisji obejmujących 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 będzie realizował politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych. -----
2. Decyzje dotyczące 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.
3. 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.-----

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. -----
2. Lokaty w Udziałowe Papiery Wartościowe Fundusz mogą stanowić do 65% wartości Aktywów. -----

Rozdział VIIIa

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 IX
Zasady wyceny Aktywów
Artykuł 23
Zasady podstawowe

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny oraz na dzień 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. -----
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, -----
5. Fundusz może stosować wycenę metoda skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości składnika Aktywów. -----
6. 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. -----
7. 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 X
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 XI
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 i za każdy dzień roku liczonego jako 365 albo 366 dni w przypadku roku przestępnego od Wartości Aktywów Netto powiększonej 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 („Skorygowana Wartość Aktywów Netto”) w wysokości równej 2% Skorygowanej Wartości Aktywów Netto w skali roku, według następującego wzoru: ---
$$WS_{(D)} = \max(0; (2,0\% * SWAN_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR} - WPO))$$

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 Skorygowaną Wartość Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny; -----
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 18h, 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(a)} – 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 8) 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 – 5%; -----

RWTZ_(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 8) lit. b), 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. -----
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 9a; -----
- 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 weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy; -----
- 9a) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu oraz Statutu i polityki rachunkowości Funduszu; ---
- 10) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu; -----
- 11) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu; -----
- 12) koszty sporządzania sprawozdań finansowych Funduszu;-----
- 13) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu; -----
- 14) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz; -----
- 15) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów; -----
- 16) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;-----
- 17) 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;-----
- 18) koszty związane z udzieleniem Towarzystwu sublicencji na korzystanie z aplikacji służącej do prowadzenia pomocniczej ewidencji osób uprawnionych z Certyfikatów; -----
- 18a) 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);-----
- 18b) 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;-----
- 18c) 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; -----
- 18d) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych; ----
- 18e) 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 18d), 18f) i 18g); -----
- 18f) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz; -----
- 18g) 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); ----
- 18h) 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; -----
- 19) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-18h) i 21)-26); -----
- 20) /skreślony/; -----
- 21) koszty związane ze sporządzaniem prospektów Certyfikatów;-----

- 22) koszty druku i dystrybucji prospektów Certyfikatów; -----
 - 23) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów;-----
 - 24) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu;-----
 - 25) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu; -----
 - 26) 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, do kwoty 15.000 złotych rocznie.
 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, do kwoty 2.000 złotych rocznie.-
 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, o których mowa w art. 2 pkt 8 lit. b), 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. -----
 - 6a. Koszty określone w ust. 1 pkt 9a) 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.-----
 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, do kwoty 450 złotych miesięcznie.
 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, do kwoty 7.500 złotych miesięcznie. -----
 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, do kwoty 2.500 złotych za sporządzenie każdego sprawozdania finansowego Funduszu. -----
 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 10.000 złotych za przegląd każdego półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz do kwoty 20.000 złotych za badanie każdego rocznego 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 stanowiącej 0,1% średniej Wartości Aktywów Netto w danym roku kalendarzowym, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 8 lit. b). -----
 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, do kwoty 15.000 złotych rocznie.
 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, do kwoty stanowiącej 0,025% średniej Wartości Aktywów Netto w danym roku kalendarzowym, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w rt.. 2 pkt 8 lit. b). -----
 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, do kwoty stanowiącej 0,05% średniej Wartości Aktywów Netto w danym roku kalendarzowym, wyznaczonej jako średnia arytmetyczna z Wartości Aktywów Netto ustalonych w Dniach Wyceny, o których mowa w art. 2 pkt 8 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, do kwoty 400 złotych miesięcznie.
 16. Koszty określone w ust. 1 pkt 18a) stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty 350 złotych miesięcznie.
 - 16a. Koszty określone w ust. 1 pkt 18b) 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. -----
- 16b. Koszty określone w ust. 1 pkt 18c) 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. -----
- 16c. Koszty określone w ust. 1 pkt 18d) 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. -----
- 16d. Koszty określone w ust. 1 pkt 18e) 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 rt.. 2 pkt 8) lit. b), przypadającego w tym miesiącu, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
- 16e. Koszty określone w ust. 1 pkt 18f) 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. -----
- 16f. Koszty określone w ust. 1 pkt 18g) 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. -----
- 16g. Koszty określone w ust. 1 pkt 18h) 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:-----

$$WPO_{(D)} = 1,4\% * WWC_{(D-1)} * \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----
WPO_(D) – oznacza kwotę kosztów określonych w ust. 1 pkt 18h, 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. -----
17. Koszty określone w ust. 1 pkt 19) 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. -
18. /skreślony/ -----
- 18a. Koszty określone w ust. 1 pkt 21) 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. -----
- 18b. Koszty określone w ust. 1 pkt 22) 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. -----
- 18c. 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 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).-----

- 18d. 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, miesięcznie do kwoty 1.000 złotych, podwyższonej o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego. -----
- 18e. 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, 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. -----
- 18f. 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, 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 8 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. -----
19. 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. -----
20. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu z własnych środków kosztów określonych w ust. 1 i ust. 1a. -----
21. 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 70.000 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 XII
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 www.eitfi.pl. 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. -----
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 będą 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 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 XIII
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 8.000.000 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. -----
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. -----

Rozdział XIV
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 z 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) **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;
- 7) **Certyfikat, Certyfikat Inwestycyjny** – certyfikaty inwestycyjne Funduszu;
- 8) **Depozyt Papierów Wartościowych** – depozyt papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie;
- 9) **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;
- 10) **Dłużne Papiery Wartościowe** – Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;
- 11) **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);
- 12) **Dyspozycja Deponowania** – nieodwołalna dyspozycja, w której Inwestor zleca zdeponowanie Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym;
- 13) **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;
- 14) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 15) **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;
- 16) **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;

- 17) **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;
- 18) **Fundusz, Emitent** – EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 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 1460, posiadający identyfikator podmiotu prawnego („LEI”) 2594,00BMJW3HYNSFDQ20;
- 19) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-489 Warszawa, numer KRS 000082312;
- 20) **GPW Benchmark** – GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-489 Warszawa, numer KRS 0000493097;
- 21) **Harmonogram Oferty** – harmonogram, zgodnie z którym przeprowadzona będzie Oferta;
- 22) **Indeks, indeks giełdowy** – wartość obliczona przez podmiot prowadzący dany Indeks na podstawie wartości Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Indeksu;
- 23) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w rozumieniu artykułu 222a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 24) **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;
- 25) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu artykułu 2 Ustawy o Obrocie;
- 26) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu artykułu 2 punkt 18 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 27) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 2 punkt 21 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 28) **Inwestor** – osoba dokonująca zapisu na Oferowany Certyfikat;
- 29) **Istniejące Certyfikaty** – istniejące, wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne serii D, I, J, K, L, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC zasymilowane pod jednym kodem ISIN PLC24,0300218;
- 30) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa;
- 31) **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);
- 32) **Kodeks Spółek Handlowych** – ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych;
- 33) **Komisja, KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego;
- 34) **Komunikat Aktualizujący** – komunikat, o którym mowa w artykule 52 ustęp 2 Ustawy o Ofercie;
- 35) **Koordinator Oferty** – Nwai Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, numer KRS 0000304374;
- 36) **NBP** – Narodowy Bank Polski;
- 37) **NewConnect** – zorganizowany rynek akcji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu;
- 38) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 39) **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;
- 40) **Oferowane Certyfikaty** – Certyfikaty Inwestycyjne serii P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9 oraz P10, które Fundusz zamierza wyemitować w ramach Oferty;
- 41) **Oferta** – oferta publiczna wymagająca sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu, której przedmiotem są Oferowane Certyfikaty, która odbędzie się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach prawa, Prospekcie oraz Statucie;
- 42) **Oplata 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);
- 43) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
- 44) **Podsumowanie** – podsumowanie Prospektu sporządzone zgodnie z artykułem 7 Rozporządzenia 2017/1129;
- 45) **Pośrednik Rejestracyjny** – podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę w przedmiocie rejestrowania Certyfikatów na specjalnym koncie ewidencyjnym, którego zadania polegają na doprowadzeniu wydania Certyfikatów Inwestorom;
- 46) **Prospekt** – niniejszy prospekt określający warunki emisji Oferowanych Certyfikatów oraz dopuszczenia tych Oferowanych Certyfikatów i Istniejących Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym, sporządzony zgodnie z Ustawą o Ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129;
- 47) **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);

- 48) **Regulamin GPW** – regulamin GPW w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.;
- 49) **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;
- 50) **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.
- 51) **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);
- 52) **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;
- 53) **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 z późniejszymi zmianami;
- 54) **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.
- 55) **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;
- 56) **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;
- 57) **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;
- 58) **Rozporządzenie w sprawie Rachunkowości** – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z późniejszymi zmianami, w tym ze zmianą wprowadzaną Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
- 59) **Rynek Regulowany** – rynek regulowany w rozumieniu artykułem 14 Ustawy o Obrocie (rynek podstawowy lub rynek równoległy);
- 60) **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;
- 61) **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;
- 62) **Statut** – statut Funduszu;
- 63) **Strategia** – strategia inwestycyjna Funduszu;
- 64) **Suplement** – suplement do Prospektu sporządzony i udostępniony przez Fundusz do publicznej wiadomości zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129 oraz Rozporządzeniem 2019/979;
- 65) **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;
- 66) **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;
- 67) **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;

- 68) **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;
- 69) **Towarzystwo, TFI** – EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53, 80-350 Gdańsk, numer KRS 0000251346;
- 70) **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;
- 71) **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;
- 72) **UKNF** – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego;
- 73) **Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 74) **Ustawa o Biegłych Rewidentach** – Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym;
- 75) **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;
- 76) **Ustawa o Obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
- 77) **Waluta Obca** – waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 78) **Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Funduszu** – wartość Aktywów ustalona zgodnie z zasadami ich wyceny prowadzonej przez Fundusz;
- 79) **Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Funduszu** – różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu;
- 80) **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;
- 81) **Wymagana Wpłata** – wartość iloczynu liczby Oferowanych Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonego o Opłatę Dystrybucyjną;
- 82) **Zapis** – zapis na Oferowane Certyfikaty;
- 83) **Zasada** – każda spośród Zasad Ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego 22 lipca 2014 roku;
- 84) **Zgromadzenie Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu;
- 85) **ZWZ Towarzystwa** – zwyczajne walne zgromadzenie Towarzystwa.

11.3. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

Następujące informacje zostały włączone do Prospektu przez odniesienie:

- 1) Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku wraz z raportem z przeglądu, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2021HY,
- 2) 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/eamfiz/SF2020Y,
- 3) sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z przeglądu za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2020HY,
- 4) sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za rok 2019, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2019Y,
- 5) sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z przeglądu za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2019HY,
- 6) sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za rok 2018, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2018Y,
- 7) Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z przeglądu za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2018HY,
- 8) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2020, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2020.pdf>,
- 9) informacje finansowe Towarzystwa za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/sprawozdania/dane-finansowe-1H-2020.pdf,
- 10) 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) sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2018, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2018.pdf>.

11.4. Informacja dla klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego

INFORMACJE DLA KLIENTA EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO

(Fundusz może używać skróconej nazwy „EQUES Akumulacji Majątku 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 Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) serii D, I, J, K, L, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, P1, P2, P3, P4, P5, P6, P7, P8, P9, P10.

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:
7 października 2021 r., Warszawa

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Informacji dla Klienta:
7 października 2021 r., 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 Warunkach Emisji Funduszu

1. Firma (nazwa), siedziba i adres Funduszu

„EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „EQUES Akumulacji Majątku 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 wskazane są w Rozdziale III pkt 1.1.2. Prospektu;
- 7) Sponsora emisji:

NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna, ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa.

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 odpowiada 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 strategia 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 2020 roku wynosił 28.298.461,73 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne na dzień sporządzenia Warunków Emisji 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 powierzone 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 i zobowiązań Funduszu, oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny oraz na dzień 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 Statutu.
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.

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, uzasadnionej polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 3. Wybór 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.

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 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 pkt 1) – według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w art. 23 ust. 3 pkt 2 lub 3 Statutu.
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.

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.

10. Opis zarządzania płynnością

Zarządzanie płynnością Funduszu odbywa się poprzez stosowny dobór lokat Funduszu, w którym głównym 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 profil płynności 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 Akumulacji Majątku FIZ | 2% skorygowanej wartości Aktywów w skali roku | a. 0 % gdy zysk wynosi do 5 % rocznie b. 20 % od zysku ponad 5% w skali roku, gdy zysk wynosi ponad 5% rocznie | Nie więcej niż 2,5% 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 2020 roku zostało włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2020Y.

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 profilu 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 transakcje, 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

Maksymalny odsetek zarządzanych Aktywów Funduszu, które mogą stanowić przedmiot Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych wynosi 400% 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 kontrpartnerni 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 powiązanymi 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.

