



**PROSPEKT
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH
EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO
SERII
P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30**

(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 oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW Certyfikatów serii P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30.

Oferowanie Certyfikatów serii P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30 w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie oraz Funduszu. Prospekt zawiera informacje dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego, o których mowa w artykuł 222a ustęp 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Oferta publiczna Certyfikatów serii P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30 przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny. Prospekt oraz Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek Państwie poza Rzeczpospolitą Polską.

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

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

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

Towarzystwo przekazuje Komisji Nadzoru Finansowego oraz do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu artykułu 7 Rozporządzenia MAR oraz informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie artykułu 60 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 31 października 2023 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję DSP-DSPZE.410.34.2023 w przedmiocie zatwierdzenia Prospektu. KNF zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności, wynikające z Rozporządzenia 2017/1129. Zatwierdzenie Prospektu przez KNF nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Papierów Wartościowych, które są jego przedmiotem. Zatwierdzenie nie powinno być także uznawane za zatwierdzenie Emitenta. Emitent będący funduszem inwestycyjnym nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestor powinien dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Certyfikaty. Zatwierdzając Prospekt, Komisja Nadzoru Finansowego nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu nie podlega ocenie prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z działalnością prowadzoną przez Emitenta oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Certyfikatów.

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

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE	4
A – WPROWADZENIE ZAWIERAJĄCE OSTRZEŻENIA	4
B – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT EMITENTA	4
C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	7
D – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT OFERTY PUBLICZNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	8
ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA	11
ROZDZIAŁ III CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	22
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN 22	
2. BIEGLI REWIDENCI FUNDUSZU I TOWARZYSTWA	23
3. CZYNNIKI RYZYKA	24
4. INFORMACJE O FUNDUSZU I TOWARZYSTWIE	24
5. STRUKTURA ORGANIZACYJNA TOWARZYSTWA	26
6. ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA FUNDUSZU	27
7. ZASOBY KAPITAŁOWE FUNDUSZU	38
8. OTOCZENIE REGULACYJNE FUNDUSZU	38
9. PROGNOZY LUB OSZACOWANIA ZYSKÓW FUNDUSZU	40
10. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYŻSZEGO SZCZEBLA TOWARZYSTWA	40
11. WYNAGRODZENIA I ŚWIADCZENIA W TOWARZYSTWIE	46
12. PRAKTYKI ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH TOWARZYSTWA	47
13. PRACOWNICY TOWARZYSTWA	49
14. GŁÓWNI AKCJONARIUSZE TOWARZYSTWA	50
15. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	50
16. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU I TOWARZYSTWA, ICH SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	50
17. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE FUNDUSZU	70
18. ISTOTNE UMOWY TOWARZYSTWA	71
19. DOSTĘPNE DOKUMENTY	72
20. CEL INWESTYCYJNY I POLITYKA INWESTYCYJNA	72
21. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE INWESTOWANIA	82
22. DOSTAWCY USŁUG FUNDUSZU	83
23. ZARZĄDZAJĄCY INWESTYCJAMI/DORADCY INWESTYCYJNI	89
24. PRZECHOWYWANIE AKTYWÓW	91
25. WYCENA	92
26. ZOBOWIĄZANIA WZAJEMNE	95
27. INFORMACJE FINANSOWE	95
ROZDZIAŁ IV CZĘŚĆ OFERTOWA	101
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN 101	
2. CZYNNIKI RYZYKA	101
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	101
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU	102
5. WARUNKI OFERTY PUBLICZNEJ CERTYFIKATÓW	107
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	116
7. SPRZEDAJĄCY POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	118
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	118
9. ROZWODNIENIE	120
10. DODATKOWE INFORMACJE	120
11. ZAŁĄCZNIKI	120

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, 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 P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30, 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 259400BMJW3HYNSFDQ2o.
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 31 października 2023 roku.

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: 259400BMJW3HYNSFDQ2o. Kraj założenia: Polska.</p> <p>Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Rozporządzenia 231/2013 i Statutu.</p>
B.1.2.	Działalność podstawowa Emitenta
	<p>EQUES Akumulacji Majątku FIZ jest funduszem absolutnej stopy zwrotu (absolute return) konserwatywnym, prowadzącym ostrożną politykę inwestycyjną, lokującym środki m.in. w obligacje skarbowe. Fundusz może również utrzymywać ekspozycję na rynek obligacji korporacyjnych. Dodatkowo fundusz wykorzystuje okazje rynkowe, zajmując pozycje na rynku akcji, bezpośrednio oraz przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych. Polityka inwestycyjna zakłada jednak mocno ograniczoną ekspozycję na rynek akcji, znacznie niższą niż w funduszach akcyjnych. Celem inwestycyjnym Emitenta jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak tego nie gwarantuje.</p>

B.1.3	Główni akcjonariusze Emitenta																																																																																																																							
	<p>Nie dotyczy Emitenta. Organem Funduszu odpowiedzialnym za zarządzanie oraz reprezentowanie Funduszu wobec osób trzecich jest Towarzystwo. Ponadto zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.</p> <p>Głównymi akcjonariuszami Towarzystwa są Panowie: Krzysztof Fąferek, Jerzy Kobyliński oraz Grzegorz Waluszewski. Każdy z nich posiada po 546.000 akcji imiennych Towarzystwa (tj. 25,12% wszystkich akcji), uprawniających do 546.000 głosów (tj. 25,12% wszystkich głosów) na jego walnym zgromadzeniu. Akcjonariusze ci posiadają łącznie 75,36% udziału w kapitale zakładowym i 75,36% głosów na walnym zgromadzeniu.</p> <p>Towarzystwo nie jest bezpośrednio ani pośrednio kontrolowane lub posiadane przez inne podmioty.</p>																																																																																																																							
B.1.4	Tożsamość głównych dyrektorów zarządzających																																																																																																																							
	<p>W skład Zarządu Towarzystwa wchodzi: Pan Tomasz Korab – Prezes Zarządu, Pan Kamil Chylak – Członek Zarządu oraz Pan Jakub Liebhart – Członek Zarządu.</p> <p>Zarządzającymi Aktywami Emitenta są: Pan Jakub Liebhart oraz Pan Marek Olewiecki.</p>																																																																																																																							
B.1.5.	Tożsamość biegłych rewidentów																																																																																																																							
	<p>Audytorem dla Emitenta i dla Towarzystwa jest MAC Auditor sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-691) przy ul. Obrzeźnej 5, numer KRS 000099338, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.</p>																																																																																																																							
B.2.	Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?																																																																																																																							
B.2.1.	Wybrane historyczne informacje finansowe dotyczące Emitenta																																																																																																																							
	<p>Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Seria Certyfikatów</th> <th>WAN ogółem (PLN)</th> <th>Liczba Certyfikatów</th> <th>WANCI (PLN)</th> <th>Historyczne wyniki Funduszu (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A</td> <td>2.500.000,00</td> <td>2.500</td> <td>1.000,00</td> <td>n/d – emisja założycielska</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>4.624.528,63</td> <td>2.118</td> <td>1.000,00</td> <td>0,00%</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>5.278.410,49</td> <td>630</td> <td>1.001,41</td> <td>0,14%</td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>6.605.406,22</td> <td>1.245</td> <td>1.005,79</td> <td>0,43%</td> </tr> <tr> <td>E</td> <td>14.789.335,82</td> <td>7.982</td> <td>1.017,31</td> <td>1,15%</td> </tr> <tr> <td>F</td> <td>17.312.093,12</td> <td>2.261</td> <td>1.021,72</td> <td>0,43%</td> </tr> <tr> <td>G</td> <td>24.379.943,16</td> <td>6.599</td> <td>1.034,42</td> <td>1,24%</td> </tr> <tr> <td>H</td> <td>35.220.802,97</td> <td>8.966</td> <td>1.044,78</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>I</td> <td>45.685.828,48</td> <td>11.253</td> <td>1.045,92</td> <td>0,11%</td> </tr> <tr> <td>J</td> <td>56.438.334,46</td> <td>9.657</td> <td>1.048,95</td> <td>0,29%</td> </tr> <tr> <td>K</td> <td>76.433.749,88</td> <td>19.317</td> <td>1.060,65</td> <td>1,12%</td> </tr> <tr> <td>L</td> <td>87.227.174,12</td> <td>12.164</td> <td>1.058,08</td> <td>-0,24%</td> </tr> <tr> <td>M</td> <td>92.021.516,96</td> <td>3.703</td> <td>1.045,65</td> <td>-1,17%</td> </tr> <tr> <td>N</td> <td>93.407.708,99</td> <td>2.795</td> <td>1.056,24</td> <td>1,01%</td> </tr> <tr> <td>O</td> <td>93.032.055,16</td> <td>1.271</td> <td>1.059,04</td> <td>0,27%</td> </tr> <tr> <td>P</td> <td>92.768.416,49</td> <td>930</td> <td>1.054,64</td> <td>-0,42%</td> </tr> <tr> <td>R</td> <td>90.278.646,35</td> <td>191</td> <td>1.046,80</td> <td>-0,74%</td> </tr> <tr> <td>T</td> <td>78.393.360,50</td> <td>128</td> <td>1.041,53</td> <td>-0,50%</td> </tr> <tr> <td>Z</td> <td>55.403.040,23</td> <td>13</td> <td>1.055,06</td> <td>1,30%</td> </tr> <tr> <td>AC</td> <td>34.023.259,71</td> <td>3</td> <td>1.057,36</td> <td>0,22%</td> </tr> <tr> <td>AD</td> <td>31.844.684,37</td> <td>232</td> <td>1.065,42</td> <td>0,76%</td> </tr> <tr> <td>AE</td> <td>32.244.867,92</td> <td>650</td> <td>1.073,73</td> <td>0,78%</td> </tr> </tbody> </table>					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%
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%
P1	13.422.629,05	48	1.253,39	-0,71%
P2	13.414.738,29	367	1.240,65	-1,02%
P3	11.722.678,03	806	1.239,92	-0,06%
P5	10.754.721,87	843	1.200,90	-3,15%
P7	11.140.815,30	299	1.196,90	-0,33%
P10	9.072.637,33	5.391	1.206,32	0,79%
P12	15.385.153,05	315	1.254,24	3,97%
P17	14.926.726,55	769	1.313,63	4,74%
P18	15.064.528,56	337	1.325,75	0,92%
P19	16.469.138,50	2.407	1.317,09	-0,65%

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

Rachunek zysków i strat Emitenta

	30.06. 2023	30.06. 2022	31.12. 2022	31.12. 2021	31.12. 2020
Przychody z lokat; w tys. zł	392	163	436	173	107
Wynik z operacji; w tys. zł	992	-526	-90	231	552
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona); w tys. zł	0	0	0	0	0
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona); w tys. zł	74	61	126	160	136
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców; w tys. zł	261	290	517	432	373

		Zysk przypadający na Certyfikat	87,35	-70,53	-7,34	23,01	83,85
	<p>Źródło: roczne sprawozdania finansowe Funduszu za następujące okresy: 01.01.2022-31.12.2022 (audytowane), 01.01.2021-31.12.2021 (audytowane), 01.01.2020-31.12.2020 (audytowane), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 01.01.2023-30.06.2023 (dane podlegające przeglądkowi 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 wydawnicze, opłaty za prowadzenie ksiąg rachunkowych Emitenta, ujemne saldo różnic kursowych, opłaty wskazane w sprawozdaniu finansowym Emitenta pod pozycją „pozostałe”, w tym opłaty emisyjne oraz opłaty na rzecz KDPW.</p>						
	Bilans Emitenta						
			30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
	Aktywa netto ogółem (k PLN)		14.909	8.853	15.060	11.917	7.853
	Wskaźnik dźwigni	Metoda zaangażowania	120,69%	102,12%	109,24%	121,90%	113,92%
		Metoda brutto	102,31%	82,77%	87,33%”	107,90%	89,72%
	<p>Źródło: roczne sprawozdania finansowe Funduszu za następujące okresy: 01.01.2022-31.12.2022 (audytowane), 01.01.2021-31.12.2021 (audytowane), 01.01.2020-31.12.2020 (audytowane), półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 01.01.2023-30.06.2023 (dane podlegające przeglądkowi audytora).</p>						
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 skutków ekonomicznych wojny na Ukrainie – ryzyko skutków ekonomicznych i gospodarczych wojny na Ukrainie, w szczególności związane z wpływem sankcji, kontrsankcji i przerwanych łańcuchów dostaw. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, estymacji stanu przyszłego, z uwzględnieniem polityki inwestycyjnej Funduszu, zostało ocenione jako wysokie.</p> <p>Ryzyko siły nabywczej (inflacji) – ryzyko polegające na tym, że na skutek inflacji realna stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty może okazać się istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu. Istotność ryzyka i prawdopodobieństwo jego ziszczenia się, w szczególności na podstawie aktualnej sytuacji, estymacji stanu przyszłego oraz na podstawie danych historycznych, zostało ocenione jako wysokie.</p> <p>Ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahenta, w szczególności przez emitenta dłużnego instrumentu finansowego (np. obligacji posiadanych przez Fundusz). 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.</p>						

C – KLUCZOWE INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

C.1.	Jakie są główne cechy papierów wartościowych?
C.1.1.	Rodzaj, klasa, kod ISIN
	Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela oferowanymi w drodze oferty publicznej wymagającej sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania Prospektu. Oferowane Certyfikaty będą zarejestrowane pod jednym kodem ISIN z Certyfikatami wyemitowanymi dotychczas, tj. PLC240300218.
C.1.2.	Waluta i liczba Certyfikatów

	Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN). Fundusz emituje nie mniej niż 200 i więcej niż 30.000 Oferowanych Certyfikatów każdej serii. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów danej serii nie może być niższa niż iloczyn liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii i wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii. Łącznie Prospektem objętych jest nie mniej niż 2.000 i więcej niż 300.000 Oferowanych Certyfikatów emitowanych w 10 seriach. Na podstawie Prospektu dopuszczane do obrotu będą wszystkie Oferowane Certyfikaty.
C.1.3.	Prawa związane z Certyfikatami
	Z Certyfikatami związane są następujące prawa: do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów, do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym, do żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz i otrzymania wypłaty środków pieniężnych, do ustanawiania zastawu na Certyfikatach i do przeniesienia praw z Certyfikatów (bez ograniczeń).
C.1.4.	Względne uprzywilejowanie Certyfikatów w przypadku niewypłacalności, podporządkowanie Certyfikatów i potencjalny wpływ na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji
	Wszystkie Certyfikaty reprezentują takie same uprawnienia. Fundusz nie emituje Certyfikatów uprzywilejowanych ani podporządkowanych. Fundusz nie ma zdolności upadłościowej.
C.1.5.	Wszelkie ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności Certyfikatów
	Zbywalność Certyfikatów na rzecz osób trzecich nie jest w żaden sposób ograniczona. Dodatkowo Inwestor może żądać wykupienia Certyfikatów przez Fundusz.
C.1.6.	Polityka dywidendowa, polityka wypłat
	Fundusz nie wypłaca dochodów bez umorzenia Certyfikatów. Możliwość spieniężenia inwestycji jest uzależniona od przedstawienia przez Uczestnika posiadanych Certyfikatów do wykupu.
C.2.	Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?
	Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie i wprowadzenie Oferowanych Certyfikatów Wprowadzanych do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym) organizowanym przez GPW, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW.
C.3.	Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla papierów wartościowych
	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. Emitent na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko i prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie. Ryzyko niedojścia emisji do skutku – ryzyko tego, że na skutek niedojścia emisji do skutku inwestor co prawda odzyska wpłacone środki (bez odsetek), jednak nie obejmie Certyfikatów. Emitent na podstawie aktualnej sytuacji rynkowej, a także na podstawie wiedzy historycznej, ocenia ryzyko i prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

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?
	Harmonogram Oferty: W ramach Oferty przeprowadzonych zostanie do 10 emisji Certyfikatów, które będą oznaczone jako serie: P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30. Emisje Certyfikatów będą obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów danej serii. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów danej serii nie może być niższa niż iloczyn liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii i wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii. Zapis na Certyfikaty danej serii nie może obejmować mniej niż 1 i więcej niż 30.000 Certyfikatów. cena emisyjna Certyfikatów będzie równa: (i) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, przy czym w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii będzie niższa niż 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii – cena emisyjna Certyfikatu tej serii będzie równa 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny

przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, (ii) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty danej serii o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii; cena emisyjna 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:

Seria	Terminy	Seria	Terminy
P21	7.11.2023-28.11.2023	P26	7.04.2024-26.04.2024
P22	7.12.2023-28.12.2023	P27	7.05.2024-29.05.2024
P23	7.01.2024-29.01.2024	P28	7.06.2024-27.06.2024
P24	7.02.2023-27.02.2024	P29	7.07.2024-29.07.2024
P25	7.03.2024-28.03.2024	P30	7.08.2024-29.08.2024

Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym organizowanym przez GPW: Certyfikaty będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych organizowanym przez KDPW, a następnie przedmiotem wniosku o dopuszczenie, a dalej wprowadzenia do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich Certyfikatów do obrotu giełdowego na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Wniosek taki odnośnie do każdej z serii Certyfikatów Oferowanych zostanie złożony w terminie 14 dni od dnia przydziału każdej z serii Certyfikatów Oferowanych (KNF może przedłużyć ten termin o 7 dni na uzasadniony wniosek Emitenta).

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) jest uzależnione od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

Plan dystrybucji: Certyfikaty będą oferowane przez Koordynatora Oferty lub przez Dystrybutorów. 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)
P21	98,42%	29,36%
P22	96,89%	17,21%
P23	95,41%	12,17%
P24	93,97%	9,41%
P25	92,58%	7,67%
P26	91,22%	6,48%
P27	89,91%	5,60%
P28	88,63%	4,94%
P29	87,39%	4,41%
P30	86,18%	3,99%

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	0,00 zł	0,00 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	16 740,00 zł	797 500,00 zł

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

Koszty obciążające Inwestora: Towarzystwo przy zapisach na Oferowane Certyfikaty pobiera opłaty manipulacyjne (Opłata Dystrybucyjna) za wydanie Oferowanych Certyfikatów nie wyższą niż 2,5 % ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego za każdy Oferowany Certyfikat.

D.2	Dlaczego dany Prospekt jest sporządzany?
D.2.1.	Wykorzystanie i szacunkowa wartość wpływów netto.
	Wpływy z Oferty zostaną przeznaczone na prowadzenie działalności lokacyjnej Emitenta zgodnie z jego polityką inwestycyjną. Prospektem jest objętych 10 serii Oferowanych Certyfikatów. W ramach oferty Certyfikatów danej serii zaoferowanych nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów danej serii nie może być niższa niż iloczyn liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii i wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii. Wartość wpływów zależy od ceny emisyjnej, ta zaś – od WANCI i będzie ogłaszana przez Towarzystwo niezwłocznie, w sposób wskazany w Harmonogramie Oferty powyżej. Biorąc pod uwagę powyższe oraz WANCI na dzień Zatwierdzenia Prospektu, Emitent szacuje wpływy na od 2.000.000 do 300.000.000 PLN – przy założeniu, że cena emisyjna wyniesie 1.000 PLN za Oferowany Certyfikat.
D.2.2.	Gwarantowanie emisji
	Oferta nie będzie objęta umową o gwarantowanie emisji z gwarancją przejęcia emisji.
D.2.3.	Najistotniejsze konflikty interesów związane z Ofertą lub z dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu
	Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Towarzystwo, Koordynator Oferty i Dystrybutorzy w tym CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa. CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych. Poza powyższym na Dzień Zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem, w tym obowiązkami usługodawców wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA

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

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

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

1.1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z POLITYKĄ INWESTYCYJNĄ FUNDUSZU

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

Poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z działalnością Funduszu jest 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 SKUTKÓW EKONOMICZNYCH WOJNY NA UKRAINIE

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

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

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

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

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Emitent dostosował portfel do nowych warunków rynkowych eliminując lub zmniejszając zaangażowanie w spółki mające ekspozycję na rynki wschodnie. Dodatkowo, Emitent na bieżąco monitoruje zachowanie poszczególnych składników portfela/ lokat.

RYZIKO 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 wysokie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

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

RYZIKO 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 postępem 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 ograniczenia specyficznego ryzyka rynku akcji.

RYZIKO 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*).

RYZIKO STÓP PROCENTOWYCH

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

Ryzyko stóp procentowych może się zrealizować w wielu formach.

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

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

Źródłami ryzyka stopy procentowej są wszystkie czynniki powodujące lub mogące powodować istotne i nieoczekiwane zmiany jej poziomu. Zaliczyć tu można wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej) przekładający się na zmianę oczekiwań co do przyszłej polityki pieniężnej banku centralnego, wszystkie inne zmiany parametrów makroekonomicznych mogących świadczyć o presji 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.

RYZIKO KURSU WALUTOWEGO

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

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

Materializacja ryzyka kursu walutowego (w którejkolwiek jego postaci opisanej powyżej) może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, nawet może doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka 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.: zabezpieczanie pozycji przy użyciu kontraktów *forward* na waluty, czy swapy walutowe.

RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe, związane z możliwością inwestowania przez Fundusz w Dłużne Papiery Wartościowe, jest ryzykiem przejawiającym się w różnych postaciach. Dwoma podstawowymi i najbardziej powszechnymi kategoriami klasyfikacji są: (i) ryzyko niedotrzymania warunków, które rozpatrywane jest w wyłącznie w negatywnym charakterze oznaczającym możliwości niedotrzymania warunków przez emitenta, to jest brakiem jego zdolności do 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 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.

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.

Szczególną kategorią Instrumentów Pochodnych są Towarowe Instrumenty Pochodne. 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.

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. 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.

RYZIKO INWESTOWANIA W JEDNOSTKI UCZESTNICTWA, CERTYFIKATY INWESTYCYJNE I TYTUŁY UCZESTNICTWA

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

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

Materializacja ryzyka inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa może skutkować osiągnięciem stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty niższej w stosunku do oczekiwanej, a nawet doprowadzić do straty z inwestycji w Certyfikaty (spadku wartości Certyfikatu poniżej ceny jego nabycia). Istotność ryzyka 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.

RYZIKO 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 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.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Fundusz stosuje limity koncentracji w poszczególne klasy aktywów, jak również w aktywa poszczególnych emitentów/wystawców. Limity powodują utrzymywanie poziomu dywersyfikacji na poziomie umożliwiającym, w ocenie Towarzystwa, utrzymanie przedmiotowego ryzyka na akceptowalnym, średnim poziomie – w szczególności przy uwzględnieniu potencjalnych korzyści przewidywanych w wyniku określonej koncentracji.

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 albo emitowania obligacji, zawierania przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne oraz nabywania przez Fundusz tytułów uczestnictwa w takich funduszach portfelowych (ETF – *Exchange Traded Funds*), a także zawieranie Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych – 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 niskie.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z 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 niskie.

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).

1.2. CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE ZE SPECYFIKI CERTYFIKATU

RYZYO 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. Dodatkowo, Fundusz zawarł umowę z animatorem, którego zdaniem jest wspomaganie płynności. W tym zakresie – zobacz Rozdział IV punkt 6.4. Prospektu.

RYZYO 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.

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

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

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

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

Wykluczenie Certyfikatów skutkowałooby natomiast tym, że – w przeciwieństwie do zawieszenia – nie byłoby możliwe wznowienie obrotu po ustaniu przyczyny zawieszenia. Zarząd GPW może wykluczyć Certyfikaty, jeżeli (i) przestaną spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie, (iii) na

wniosek Emitenta, (iv) jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta, jego podziale lub przekształceniu, (vi) jeżeli w ciągu trzech ostatnich miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na Certyfikatach, (vii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zabronionej przez obowiązujące przepisy prawa, (viii) wskutek otwarcia likwidacji Funduszu.

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

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

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

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

RYZKO 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. 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 niską.

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

Emitent starając się zapobiec nieprzewidzianym zdarzeniom mogącym negatywnie wpłynąć na przebieg Oferty, postanowił o objęciu Prospektem 10 serii Certyfikatów w 12-miesięcznym okresie. Z jednej strony zapewnia to oferowanie Certyfikatów przez 3 tygodnie na miesiąc, przez 10 miesięcy w ciągu roku od zatwierdzenia Prospektu, z drugiej umożliwia przesunięcia poszczególnych emisji w trakcie ważności Prospektu. Dzięki tak częstemu oferowaniu Certyfikatów, Inwestor ma możliwie szeroką możliwość składania zapisu na Certyfikaty.

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. Taka okoliczność wpłynie na stan aktywów Emitenta, a w konsekwencji – na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, tym samym obniżając wynik inwestycyjny Funduszu oraz stopę zwrotu dla Inwestora. 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.

1.3. CZYNNIKI RYZYKA WYNIKAJĄCE Z POTENCJALNYCH KONFLIKTÓW INTERESÓW

Potencjalny konflikt interesów – CERES DI

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa.

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

Materializacja ryzyka prowadziłaby do okoliczności, w których dana osoba działałaby z uwzględnieniem interesów CERES DI, a z pominięciem interesów Towarzystwa, Funduszu lub Inwestorów. Mogłoby się to przejawiać w preferencyjnym traktowaniu CERES DI – na przykład przez przyznanie CERES DI wyższego wynagrodzenia od Funduszu za dystrybucję Certyfikatów. Wpływałoby to niekorzystnie na wartość aktywów Emitenta a w konsekwencji – na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, tym samym obniżając wynik inwestycyjny Funduszu oraz stopę zwrotu dla Inwestora.

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

Mechanizm zarządzania ryzykiem:

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

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
- Kamil Chylak – Członek Zarządu

Zakres odpowiedzialności

Towarzystwo odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

1.1.2. Koordynator Oferty

Dane Koordynatora Oferty

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

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

Osoby fizyczne działające w imieniu Koordynatora Oferty:

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

Zakres odpowiedzialności

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

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

1.2.1. Fundusz

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

Tomasz Korab – Prezes Zarządu

Kamil Chylak – Członek Zarządu

1.2.2. Koordynator Oferty

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

Szymon Jędrzejewski – Członek Zarządu

Michał Rutkowski – Członek Zarządu

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

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

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

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

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

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

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

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

1.5. Oświadczenie w sprawie Zatwierdzenia

Oświadczamy, że:

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

2. Biegli rewidenci Funduszu i Towarzystwa

2.1. Biegli rewidenci Funduszu

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

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

Sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta z badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta podpisane zostały z ramienia wskazanej wyżej firmy przez pana Michała Zabosta, 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 rewidentci 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 Witolda Czyżę, biegłego rewidenta nr 90094.

Wyżej wskazany podmiot badał sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata 2020, 2021 oraz 2022.

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.

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

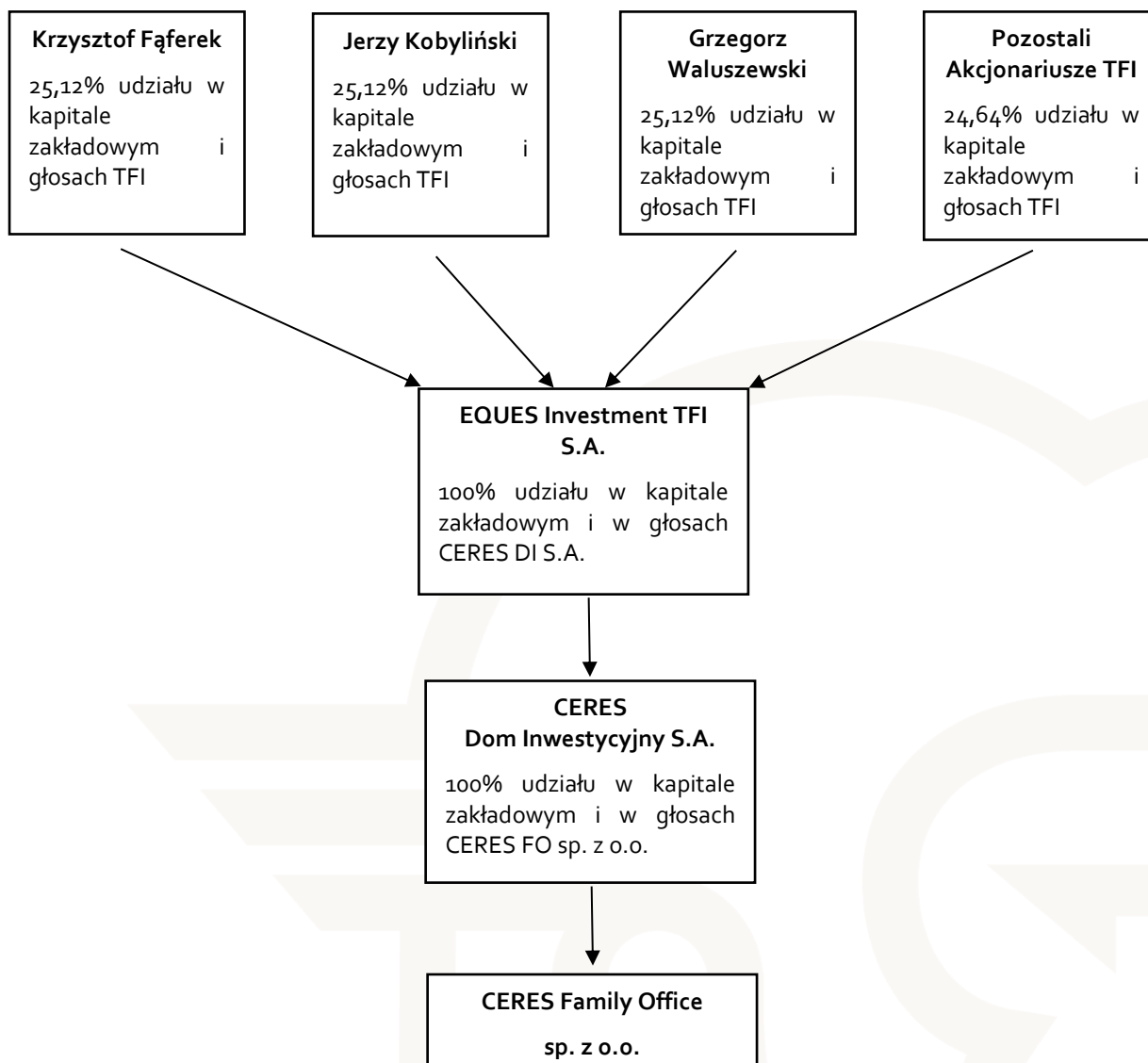
Siedziba: Rzeczpospolita Polska, Gdańsk
Forma prawna: spółka akcyjna
Prawo, na mocy którego działa Fundusz: Kodeks Spółek Handlowych, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych
Kraj założenia: Rzeczpospolita Polska
Adres siedziby: 80-350 Gdańsk, ul. Chłopska 53
Numer telefonu: (+48) 22 379 46 00
Strona internetowa: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

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne nie są podmiotami zależnymi od towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Dla kompletności przedstawionych informacji poniżej wskazuje się listę funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo na Dzień Zatwierdzenia Prospektu.

L.p.	Nazwa	Data rejestracji	Numer w rejestrze funduszy inwestycyjnych
1.	VPF III NS FIZ	27.03.2007	325
2.	EQUES Debitum FIZ NFW	25.04.2012	738
3.	EQUES SFIO z 1 wydzielonym subfunduszem: EQUES Obligacji	7.05.2012	743
4.	EQUES Debitum 2 FIZ NFW	1.08.2013	886
5.	EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ	21.11.2013	920
6.	REINO Dywidenda FIZ w likwidacji	11.08.2014	1006

7.	EQUES Creditum FIZ NFW	20.08.2014	1011
8.	JEREMIE Seed Capital Województwa Pomorskiego FIZ w likwidacji	15.12.2014	1077
9.	EQUES Hipoteczny FIZ	8.06.2016	1428
10.	EQUES Michael/Ström Creditum 3 FIZ NFS w likwidacji	11.10.2016	1440
11.	EQUES Akumulacji Majątku FIZ	10.01.2017	1460
12.	EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ	4.12.2018	1620
13.	EQUES Pożyczek Dywidendowy FIZ NFW	11.03.2019	1629
14.	EQUES Fotovoltaica 2 FIZ w likwidacji	22.01.2020	1667
15.	Fidemo Polska FIZ	1.10.2021	1699
16.	Michael/Ström Obligacji Dużych Spółek FIZ	27.02.2023	1730
17.	EQUES PEKABEX Deweloperski FIZ	8.09.2023	1738

Źródło: Towarzystwo

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

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

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

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

5.3. Opis grupy kapitałowej Funduszu, podmioty zależne Funduszu

Nie znajduje zastosowania.

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

Fundusz nie ma podmiotów zależnych.

6. Analiza operacyjna i finansowa Funduszu

6.1. Kondycja finansowa Funduszu

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

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

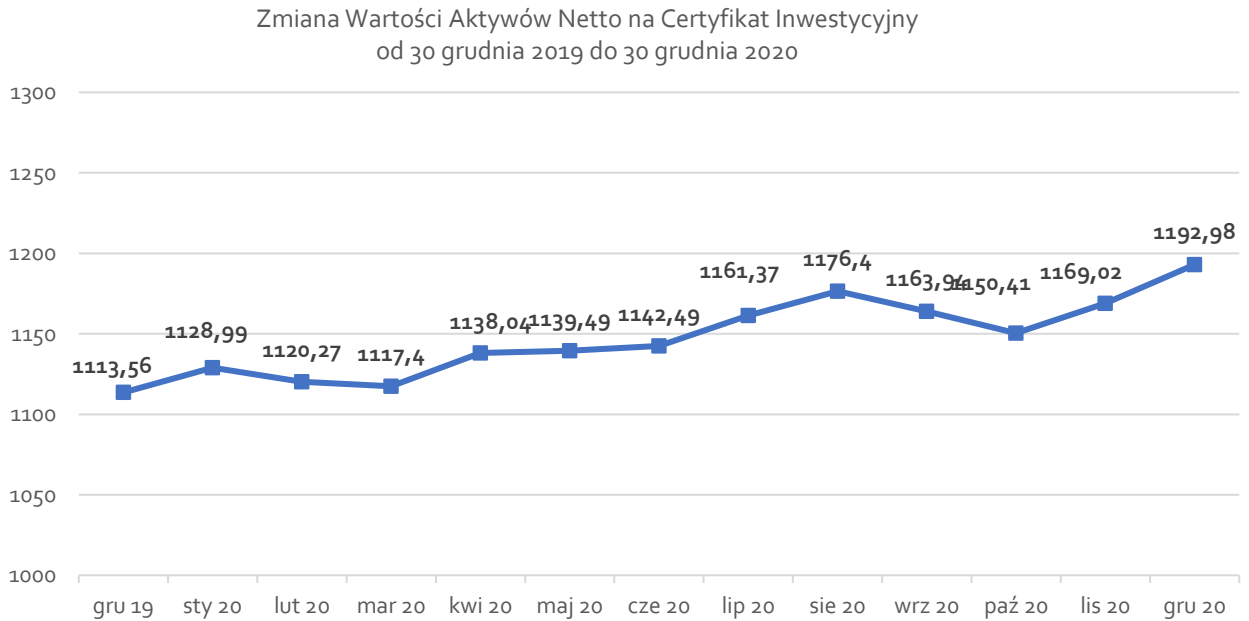
EQUES Akumulacji Majątku FIZ prowadzi ostrożną politykę inwestycyjną, lokując środki m.in. w obligacje skarbowe. Fundusz może również utrzymywać ekspozycję na rynek obligacji korporacyjnych. Dodatkowo fundusz wykorzystuje okazje rynkowe, zajmując pozycje na rynku akcji, bezpośrednio oraz przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych. Polityka inwestycyjna zakłada jednak mocno ograniczoną ekspozycję na rynek akcji, znacznie niższą niż w funduszach akcyjnych.

Celem inwestycyjnym Emitenta jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Emitent dąży do osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak tego nie gwarantuje. Szczegółowy opis zasad polityki inwestycyjnej Emitenta znajduje się w Rozdziale III punkt 20 Prospektu.

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

Wyniki inwestycyjne Emitenta

Rok 2020



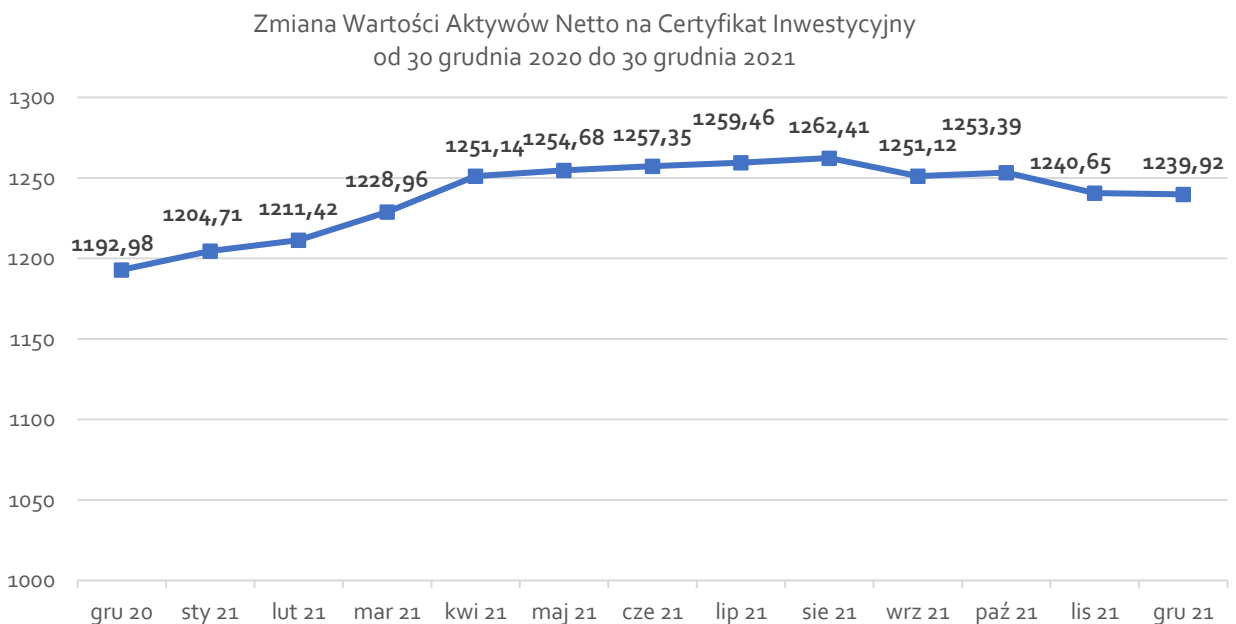
Źródło: Towarzystwo

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2020 roku wyniosła 8,104 mln złotych.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat wyniosła 1.192,98 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w 2020 roku o 7,13%. Wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz.

W miesiącach luty-kwiecień 2020 roku ekspozycja Funduszu na rynki akcji została ograniczona do średniego poziomu - 2,7% Wartości Aktywów. Od maja zaangażowanie w powyższe klasy aktywów systematycznie rosło, osiągając poziom 23,7% w sierpniu i przez resztę roku wynosiło ok. 20%. Udział instrumentów dłużnych w portfelu wynosił średnio 37%, a jednostek uczestnictwa 18% Wartości Aktywów.

Rok 2021



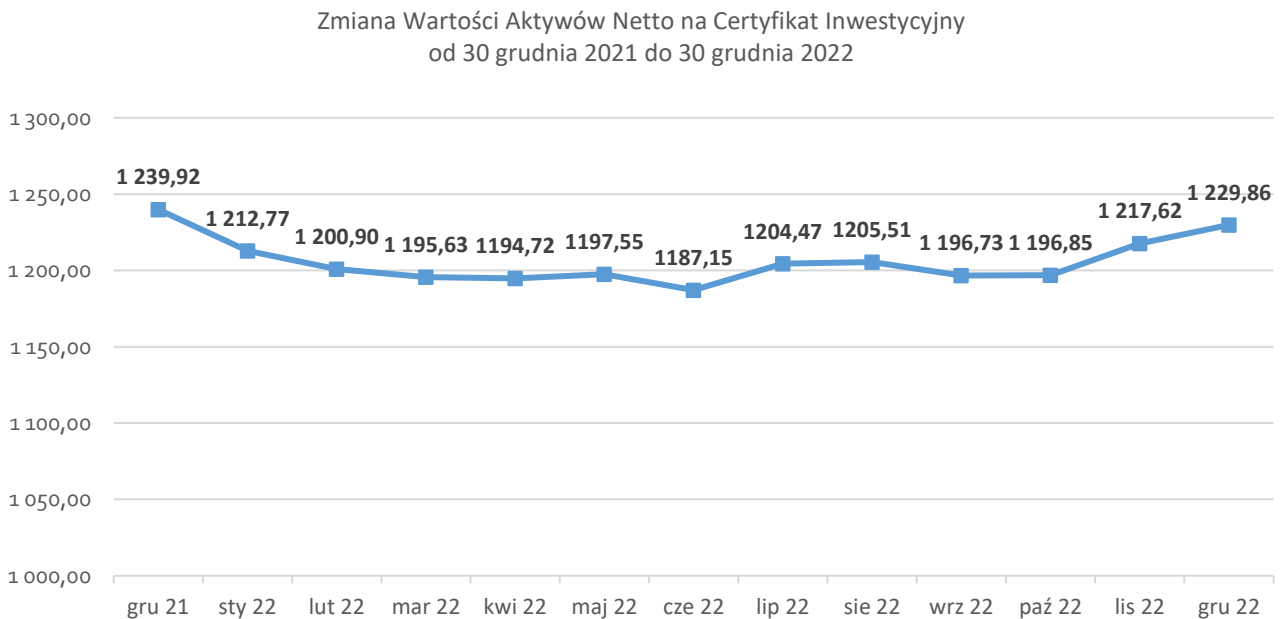
Źródło: Towarzystwo

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2021 roku wyniosła 13,415 mln złotych.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat wyniosła 1.239,92 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w 2021 roku o 3,93 %. Wynik uwzględnia wszystkie koszty i opłaty ponoszone przez Fundusz.

W całym 2021 roku średnie zaangażowanie w akcje wynosiło 22,2% Wartości Aktywów, a na koniec grudnia składało się na to 53 spółki o przeciętnym udziale wynoszącym 0,36%, oraz maksymalnie 0,82%. Fundusz w całym roku utrzymywał zaangażowanie w instrumenty dłużne w przedziale 35% - 45%, a średnio równe 39,8%. Udział jednostek uczestnictwa w funduszach obligacyjnych stanowił średnio 18,2%, i utrzymywał się w przedziale 15%- 20% Wartości Aktywów.

Rok 2022



Źródło: Towarzystwo

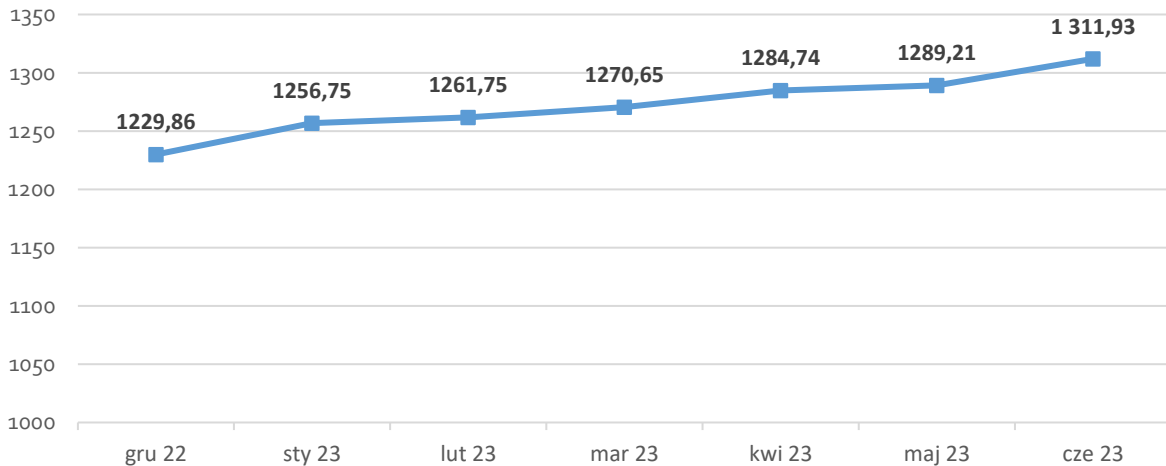
Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 grudnia 2022 roku wyniosła 1.229,86 złotych, co oznacza spadek wartości Certyfikatu Funduszu w 2022 roku o 0,81%.

W trakcie roku 2022 widoczne były zmiany w zaangażowaniu w akcje. Na początku omawianego okresu zostało ono zmniejszone z poziomu 24,9% Wartości Aktywów (początek okresu) przez 8,9% (styczeń) aż do 2,7% (luty). Zaangażowanie w komponent udziałowy (akcje) wzrosło następnie do średniego poziomu: 10% w miesiącach marzec-czerwiec, 13,3% w okresie lipiec – wrzesień. Przedmiotowe zaangażowanie spadło następnie na koniec grudnia do poziomu 8,1%.

Na koniec omawianego okresu Instrumenty dłużne stanowiły 37,4% portfela, a jednostki uczestnictwa funduszy obligacyjnych 18,0% Wartości Aktywów.

Rok 2023 (I półrocze)

Zmiana Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny
od 30 grudnia 2022 do 30 czerwca 2023



Źródło: Towarzystwo

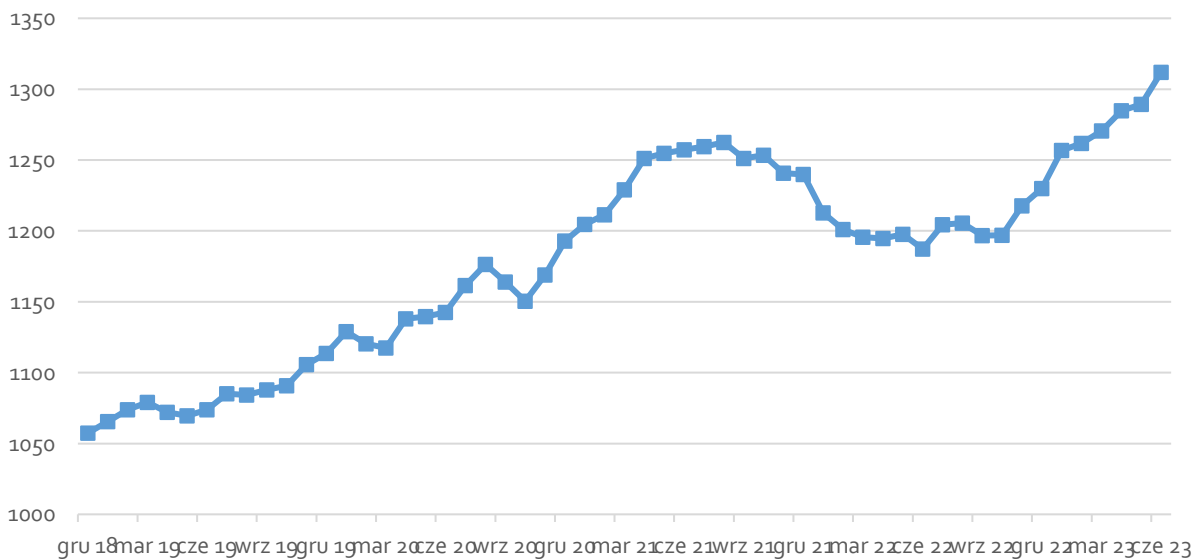
Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu na dzień 30 czerwca 2023 roku wynosiła 1.311,93 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Funduszu w pierwszej połowie 2023 roku o 6,67%.

Na początku roku 2023 Fundusz zwiększył zaangażowanie w akcje z poziomu 8,1% Wartości Aktywów w grudniu do 17,8% w styczniu i 28,0% w marcu, a następnie w drugim kwartale utrzymywał na poziomie 21,7%. Alokacja w instrumenty dłużne przez całe półrocze utrzymywana była na poziomie ok. 36%, a jednostek uczestnictwa funduszy obligacyjnych ok. 19%.

Na koniec czerwca akcje stanowiły 21,2% portfela, a instrumenty dłużne 40,4% portfela, oraz jednostki uczestnictwa funduszy obligacyjnych 21,7% Wartości Aktywów.

Razem (2020- I półrocze 2023)

Zmiana Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny
od 28 grudnia 2018 do 30 czerwca 2023



Źródło: Towarzystwo

W przedstawionym okresie wypracowany wynik opierał się przede wszystkim na aktywnej alokacji pomiędzy wyselekcjonowanymi akcjami spółek notowanymi na GPW i wybranymi instrumentami dłużnymi o wysokim ratingu. Średnia ekspozycja Funduszu na rynek akcji wynosiła 16% Wartości Aktywów i uzależniona była od obecnej sytuacji na

rynku W tym samym zakresie udział instrumentów dłużnych wynosił średnio 38%, a funduszy obligacyjnych 15% Wartości Aktywów.

Napływy do Funduszu – emisje Certyfikatów

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

Seria emitowanych Certyfikatów	Czas trwania emisji Certyfikatów	Data przydziału Certyfikatów	Liczba przydzielonych Certyfikatów	Łączna liczba Certyfikatów po przydziale
AC	04.01.2019 – 29.01.2019	31.01.2019	3	31.934
AD	07.02.2019 – 26.02.2019	28.02.2019	232	29.658
AE	07.03.2019 – 27.03.2019	29.03.2019	650	29.885
AF	05.04.2019 – 26.04.2019	30.04.2019	165	28.905
AG	07.05.2019 – 29.05.2019	31.05.2019	1	28.347
AH	07.06.2019 – 26.06.2019	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AH w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
AI	07.08.2019 – 28.08.2019	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AI w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
AJ	07.02.2020 – 26.02.2020	28.02.2020	160	12.025
AK	06.03.2020 – 27.03.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AK w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
AL	07.04.2020 – 28.04.2020	30.04.2020	1.943	6.086
AM	07.05.2020 – 27.05.2020	29.05.2020	250	6.089
AN	05.06.2020 – 26.06.2020	30.06.2020	346	6.435
AO	07.07.2020 – 29.07.2020	31.07.2020	633	7.066
AP	07.08.2020 – 27.08.2020	31.08.2020	152	7.218
AQ	07.09.2020 – 27.09.2020	30.09.2020	595	7.513
AR	07.10.2020 – 27.10.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AR w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		

AS	06.11.2020 – 27.11.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AS w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
AT	07.12.2020 – 27.12.2020	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii AT w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
AU	06.01.2021 – 27.01.2021	29.01.2021	331	6.912
AV	05.02.2021 – 24.02.2021	26.02.2021	162	6.634
AW	05.03.2021 – 29.03.2021	31.03.2021	711	6.893
AX	07.04.2021 – 28.04.2021	30.04.2021	1.579	8.472
AY	07.05.2021 – 28.05.2021	31.05.2021	399	8.871
AZ	07.06.2021 – 28.06.2021	30.06.2021	1.879	10.395
BA	07.07.2021 – 28.07.2021	30.07.2021	467	10.862
BB	06.08.2021 – 27.08.2021	31.08.2021	316	11.178
BC	07.09.2021 – 28.09.2021	30.09.2021	303	11.481
P1	05.11.2021 – 26.11.2021	30.11.2021	48	10.867
P2	07.12.2021 – 28.12.2021	30.12.2021	367	11.234
P3	06.01.2022 – 27.01.2022	31.01.2022	806	10.839
P4	07.02.2022 – 24.02.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P4 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P5	07.03.2022 – 29.03.2022	11.04.2022	843	9.838
P6	07.04.2022 – 27.04.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P6 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P7	06.05.2022 – 27.05.2022	31.05.2022	299	9.602
P8	07.06.2022 – 28.06.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P8 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P9	07.07.2022 – 27.07.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P9 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P10	05.08.2022 – 29.08.2022	31.08.2022	5.391	12.917

P11	07.12.2022 – 28.12.2022	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P11 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P12	06.01.2023 – 27.01.2023	31.01.2023	315	12.577
P13	07.02.2023 – 28.02.2023	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P13 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P14	07.03.2023 – 28.03.2023	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P14 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P15	07.04.2023 – 04.05.2023	W związku z brakiem zebrania w ramach emisji Certyfikatów serii P15 w okresie przyjmowania zapisów wpłat w wymaganej wysokości emisja nie doszła do skutku.		
P16	Emisja odwołana przez Emitenta.			
P17	01.06.2023 – 28.06.2023	10.07.2023	769	12.132
P18	17.07.2023 – 28.07.2023	31.07.2023	337	12.469
P19	07.08.2023 – 28.08.2023	31.08.2023	2.407	14.876

Źródło: Towarzystwo

Wyплаты dla Inwestorów – wykupy Certyfikatów

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

Seria wykupywanych Certyfikatów	Dzień Wykupu Certyfikatów	Liczba Wykupowanych Certyfikatów	Łączna liczba Certyfikatów po dokonaniu wykupu
F, I, J, K, L, M, N, O, T	31.01.2019	2.508	29.426
B, H, I, K	28.02.2019	423	29.235
I, L, P	29.03.2019	1.145	28.740
B, G, K	30.04.2019	559	28.346
B, K, N	31.05.2019	1.257	27.090
H, I, K, L	28.06.2019	1.540	25.550
H, I, L, O, AE	31.07.2019	1.029	24.521
I, J, L, N	31.08.2019	1.488	23.033
B, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, AE	30.09.2019	5.937	17.096
B, C, D, E, F, J, K, N	31.10.2019	3.279	13.817
E, H, I, J, K	29.11.2019	1.068	12.749
J, K, L, R	30.12.2019	884	11.865
E, G, K, N, T, Z	28.02.2020	7.711	4.314
K	31.03.2020	189	4.125

D, G	30.04.2020	229	5.839
Z	30.06.2020	2	6.433
PLC240300010*	31.08.2020	300	6.918
PLC240300218*	30.11.2020	720	6.793
PLC240300218*	30.12.2020	212	6.581
PLC240300218*	29.01.2021	440	6.472
PLC240300218*	26.02.2021	452	6.182
PLC240300218* PLC240300283*	31.05.2021	355	8.516
PLC240300218*	30.09.2021	2	11.479
PLC240300218*	29.10.2021	660	10.819
PLC240300218*	30.12.2021	1.201	10.033
PLC240300218*	28.02.2022	1.844	8.995
PLC240300218*	31.03.2022	476	9.362
PLC240300218*	29.04.2022	59	9.303
PLC240300218*	31.05.2022	1.751	7.851
PLC240300218*	30.06.2022	95	7.756
PLC240300218*	29.07.2022	230	7.526
PLC240300218*	31.08.2022	295	12.622
PLC240300218*	30.09.2022	183	12.439
PLC240300218*	30.11.2022	179	12.260
PLC240300218*	30.12.2022	18	12.242
PLC240300218*	28.02.2023	64	12.493
PLC240300218*	31.05.2023	1.087	11.406
PLC240300218*	30.06.2023	43	11.363

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

Emitent jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty

Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z 3 listopada 2021 roku zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pierwsza emisja publiczna certyfikatów inwestycyjnych Funduszu odbyła się w listopadzie 2021 roku. W dniu 30 listopada 2021 roku Fundusz dokonał przydziału 48 Certyfikatów. Emitent zadebiutował na Rynku Regulowanym 17 stycznia 2022 roku.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie istniejące Certyfikaty są dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Rynku Regulowanym – rynku podstawowym GPW, z wyjątkiem Certyfikatów serii P20, które zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym i zostaną objęte wnioskiem Emitenta o wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie na Rynku Regulowanym znajduje się 14.876 Certyfikatów.

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

Niniejszy Prospekt jest trzecim prospektem Emitenta.

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

Rok 2020

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2020 roku wyniosła 7,853 mln złotych. Zgodnie z danymi przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 1.193,26 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 7,14%. W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził siedem emisji Certyfikatów Inwestycyjnych 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.

Rok 2021

Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2021 roku wyniosła 11,917 mln złotych. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2021 roku wyniosła 1.238,98 złotych, co oznacza wzrost wartości Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu w okresie sprawozdawczym o 3,83%. Decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 listopada 2021 roku zatwierdzony został prospekt Funduszu sporządzony w związku z ofertą publiczną, dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu Certyfikatów Inwestycyjnych emitowanych przez Fundusz na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsza emisja publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu odbyła się w listopadzie 2021 roku. W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadził dziewięć emisji Certyfikatów Inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 7,674 mln złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 3,841 mln złotych.

Rok 2022

Aktywa netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosiły 15,060 mln złotych, Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu wyniosła 1 229,86 złotych, co oznacza spadek wartości Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu w 2022 roku o -0,81%. W okresie sprawozdawczym Fundusz z sukcesem przeprowadzał cykliczne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych pozyskując środki o łącznej wartości 9,389 mln złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie 6,156 mln złotych.

Rok 2023, I półrocze

Wartość Aktywów Netto Funduszu na czerwiec 2023 wyniosła 14,909 mln złotych. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat na dzień 30 czerwca 2023 roku wyniosła 1.312,04 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu inwestycyjnego Funduszu w okresie I półrocza 2023 roku o 6,66%. W I półroczu 2023 roku Fundusz z sukcesem przeprowadzał emisje Certyfikatów pozyskując środki o łącznej wartości 395 tys. złotych. Fundusz zrealizował na rzecz Uczestników także wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów w łącznej kwocie ponad 1,538 mln złotych.

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

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 2.000.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych). Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostanie objęta minimalna liczba Oferowanych Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 200 Certyfikatów danej 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

Poniżej przedstawiamy informacje w zakresie okresów objętych historycznymi informacjami finansowymi Emitenta prezentowanymi w Prospekcie.

Rok 2020

Rok 2020 był dobrym okresem dla Inwestorów. Fundusz zakończył go stopą zwrotu wynoszącą 7,13%

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 (pobudzenie gospodarki przez poszczególne rządy). Pierwsze półrocze 2020 było jednym z najtrudniejszych w historii GPW, w konsekwencji w drugą połowę roku inwestorzy wkraczali 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. 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), 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 takim otoczeniu, struktura polskich indeksów premiowała naturalnie WIG20, który charakteryzuje się dużym udziałem spółek z powyższych sektorów, co wyjaśnia najlepszy wynik WIG20 na tle innych indeksów na GPW w 4 kwartale. W skali całego drugiego półrocza powodów do optymizmu, z perspektywy inwestorów, dostarczyły wzrosty w segmencie akcji małych i średnich spółek, a w szczególności na najmniejszych spółkach, reprezentowanych przez indeks sWIG80, który zakończył półrocze z atrakcyjną +20% stopą zwrotu. W tym samym okresie spółki reprezentowane przez mWIG40 odnotowały +14,6% wzrost wartości. Pomimo zawirowań rynkowych, akcje małych spółek odnotowały kolejny wzrostowy rok, osiągając kapitalną łączną stopę zwrotu +52% w dwóch ostatnich latach. Wzrosty na światowych giełdach były równie imponujące. W całym II półroczu amerykański indeks S&P500 wzrósł o 21,2%, japoński Nikkei225 o blisko 23%, a niemiecki DAX jedynie o 11,4%. W wyniku przeprowadzonych w 4 kwartale wyborów i ostatecznie potrójnej wygranej Demokratów: w Senacie (mimo równej liczby mandatów decydujący głos ma 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

Indeks WIG zakończył 2021 rok ze stopą zwrotu wynoszącą +21,5%. Większość wzrostów wygenerowana została jednak w pierwszej połowie roku, a wzrost w drugim półroczu wyniósł zaledwie +4,9%, półrocze nie było także łaskawe dla najmniejszych spółek (sWIG80 -2,55%). Rekordowe marże w przemyśle oraz poprawa otoczenia w sektorze bankowym przełożyły się na wzrost indeksu mWIG40 w 2021 roku o 33,1%, a sWIG80 o 24,6%. Wzrosty wpłynęły bezpośrednio na wycenę certyfikatu inwestycyjnego Funduszu, polskie akcje stanowiły na koniec roku 25% aktywów, a średnio w 2021 roku 22%^[1]. Istotna dla Funduszu była również selekcja spółek, wzrostowy sektor przemysłowy stanowił 6,0% aktywów Funduszu na koniec 2021 roku. Na sytuację w Polsce, istotny wpływ miał wysoki wzrost indeksu S&P500, który zakończył rok z imponującą stopą zwrotu 26,9% (trzeci rok z rzędu powyżej 15%). Przodowały spółki technologiczne, których udział w indeksach wzrósł do rekordowych poziomów. Istotnym z punktu widzenia Funduszu jest również wzrost rentowności obligacji skarbowych, który w przypadku 10-letnich papierów z poziomu 1,15% w grudniu 2020 roku, wzrósł do 3,63% na koniec 2021, oraz 6,15% na koniec sierpnia 2022 roku. Tak istotny wzrost krzywej rentowności znajduje odzwierciedlenie w spadkach cen obligacji. Treasure Bond Spot Poland – indeks odzwierciedlający koniunkturę na rynku polskich obligacji skarbowych spadł w 2021 roku o 9,7%, a od początku 2022 do końca sierpnia o kolejne 6,4%.

Pisząc o roku 2021, nie można niestety nie odnieść się do wydarzeń z pierwszego kwartału roku 2022. Pod koniec lutego światowe rynki zapomniały o zagrożeniu pandemicznym, niestety nie z uwagi na spowalniające dynamiki wykrywania nowych przypadków, czy rosnący udział zaszczepionej populacji, a poprzez zaskakujący zbrojny atak Rosji na Ukrainę. Rynkowy szok widoczny w rosnących cenach surowców energetycznych, a także żywności wpłynął negatywnie na rynki finansowe. Pod koniec miesiąca umocniła się również złotówka, mimo, że kurs EUR/PLN na początku marca pierwszy raz w historii osiągnął chwilowo 5 zł. Wysoki poziom kursu z pewnością zachęca do bardziej restrykcyjnej polityki NBP realizowanej poprzez podwyżki stóp procentowych. Relatywnie odporna pozostaje gospodarka amerykańska, która może wręcz skorzystać na konflikcie poprzez wzrost eksportu do Unii Europejskiej. Do ważniejszych następstw ekonomicznych trzeba z całą pewnością

[1] Średnia dla 12-miesięcy wg stanu na koniec miesiąca

zaliczyć również kilka milionów uchodźców z terenów Ukrainy, którzy trafili do Polski. Skala i okres przez jaki zostaną w Polsce wpłynę na konsumpcję i PKB w najbliższych latach.

Rok 2022

Fundusz zakończył trudny 2022 rok z niewielką stratą. Pomimo ujemnej stopy zwrotu, wyniki prezentują się korzystnie zarówno na tle konkurencji, jak i indeksów obligacji (indeks TBSP -5%) i akcji (WIG -17%) w Polsce. Ograniczanie spadków w słabych latach jest kluczem do dobrych wyników długoterminowych Funduszu. Zgodnie z wycenami oficjalnymi Fundusz przez ostatnie 3 lata wygenerował stopę zwrotu na poziomie +31,02%, co plasuje go na 6-tym miejscu na tle funduszy z grupy absolutnej stopy zwrotu uniwersalne (46 konkurentów wg Analizy.pl) oraz korzystnie prezentuje na tle indeksów giełdowych m.in. WIG, który spadł w porównywalnym okresie o 0,6% (wynik Funduszu wyższy o 31,6 punktów procentowych od indeksu). Rok 2022 zaczął się zmiennością wynikającą z wojny, ale w drugim półroczu wstrząsy zaczęły słabnąć, a zmienność na rynkach spadła. Trwająca wojna oraz jej następstwa doprowadziły do globalnego przetasowania: gospodarczego (m.in. skracanie globalnych łańcuchów dostaw), energetycznego (rosyjski gaz odpowiadał za 35% zapotrzebowania Unii Europejskiej) oraz militarno-politycznego (nowi członkowie NATO i potencjalnie UE). W 2022 roku kapitalizacja polskiego rynku akcyjnego skurczyła się o 17,1%, co było najdotkliwszym spadkiem od 2011 roku. Spadek WIG-u wyrażony w dolarze wyniósł -23% i był tylko nieznacznie dotkliwszy od S&P500TR (-18,1%) i od innych rynków rozwijających się - indeks MSCI EM spadł o -20%, a indeks chiński o -23%. Jednym z najgorszych indeksów na świecie okazały się amerykańskie spółki technologiczne, z indeksem NASDAQ TR, zaliczającym spadek o -32%. Po korekcie amerykańskiej giełdy, wyceny utrzymujące się w USA są nadal wymagające, a cena do zysków za następne 12 miesięcy oscyluje wokół średniej 10-cio letniej. Co ważne, zyski spółek za oceanem zaczęły spadać, a ujemne dynamiki zgodnie z prognozami powinny utrzymać się przez całe pierwsze półrocze. Z przeprowadzanych w Towarzystwie analiz wynika, że ustępowanie presji inflacyjnej w połączeniu z pogarszającą się koniunkturą, a w następstwie powrót do polityki luzowania przez FED pozwalało na osiągnięcie dobrej stopy zwrotu dla inwestujących w obligacje (średnio 8-9%). Krótka duracja pozwalała wypracować dodatnie stopy zwrotu nawet w 1973 roku, kiedy pivot okazał się przedwczesny. Niestety wniosek dla akcji jest przeciwny, średnia stopa zwrotu indeksu S&P500 po zmianie kursu przez FED wyniosła średnio -28,3%, a „dołek” indeks osiągał średnio dopiero po 14 miesiącach. Z uwagi na wiele lokalnych czynników ryzyka (przedłużająca się wojna w Ukrainie, zbliżające się wybory, konflikt w sprawie KPO), ostatni optymizm na giełdach mógł zmniejszyć dalszy potencjał dla rynku akcji w pierwszej połowie roku. Rynek długu w 2022 roku „cierpiał” po dynamicznych wzrostach rentowności, których szczyt w Polsce ukształtował się w październiku 2022 roku na poziomie 9%. Treasury BondSpot Poland, a więc oficjalny indeks obligacji skarbowych w Polsce, spadał w tym czasie już ponad 11%, ale po dobrej końcówce roku ostatecznie zanotował wyższą, choć nadal ujemną stopę zwrotu (-5%). Szczyt rentowności jest już prawdopodobnie za nami, ale podwyższona zmienność pozostanie na rynku długu przez kolejne miesiące. 87% wszystkich krzywych dochodowości w USA jest na ten moment odwrócone, tak wysokie poziomy historycznie praktycznie nieomylnie sygnalizowały recesję. Jastrzębi FED z prezesem Powellem na czele nie chce popełnić błędów z lat 70-tych i przedwcześnie ogłosić sukcesu nad ujarzmieniem inflacji. Dzięki temu na ten moment oczekiwania inflacyjne w USA pozostają zakotwiczone, a realne rentowności z obligacji po raz pierwszy od kilkulat dodatnie. Ostatnie dane makroekonomiczne przekonują inwestorów, że FED wkrótce skapituluje i złagodzi swoje projekcje dotyczące stóp procentowych i nadejście etap luzowania – korzystnego dla zwrotu z obligacji.

Rok 2023, I półrocze

W pierwszym półroczu 2023 roku kapitalizacja polskiego rynku akcyjnego wzrosła o 17,1%, częściowo powrócił też zagraniczny kapitał, co paradoksalnie najlepiej widać na rynku pozagiełdowym. Amerykański Intel zamiast tak jak wcześniej inwestować w Azji postawił na Europę i ogłosił budowę zakładu produkcyjnego w Polsce o wartości blisko 20 mld PLN. Jest to największa tego typu inwestycja w historii Polski, która ma pozytywny wpływ na atrakcyjność polskiego rynku, także kapitałowego. Mimo że polskie akcje pozostawały tanie (na co wskazuje wskaźnik cena do zysku dla indeksu WIG istotnie poniżej 9), ryzyka stawiają pod znakiem zapytania zdolność do kontynuacji dynamicznych wzrostów z pierwszego półrocza. Po pierwsze sytuacja za wschodnią granicą (relokacja części wojsk do Białorusi), może doprowadzić do incydentów i wzrostów zmienności. Po drugie kwestia polityki i zbliżających się wyborów nie sprzyja dezinflacji oraz istnieje ryzyko, że wysoka inflacja oraz stopy procentowe pozostaną z nami na dłużej.

Rynek obligacji, po dwuletnim, trudnym okresie – w 2023 roku przyniósł inwestorom długo oczekiwane zyski. Globalnym wspólnym mianownikiem tego odbicia jest z pewnością coraz szerzej rozlewająca się dezinflacja, ale także fakt, że nominalna rentowność obligacji na początku okresu była już wysoka. Paradoksalnie jednak na rynkach bazowych (USA / UE), tam gdzie pęd inflacji rzeczywiście istotnie zwalnia i powraca do celu - z uwagi na utrzymanie relatywnie jastrzębiej narracji banków centralnych - cała krzywa rentowności ostatecznie wzrosła. W Polsce dla odmiany, gdzie oczekiwana inflacja w celu jest jeszcze bardzo odległa – rentowności np. na 10-cio letnich obligacjach spadły o ponad 1 pp., co przełożyło się na dwucyfrowe stopy zwrotu (+11,5%) w pierwszym półroczu. Inwestorzy dłużni zarzili się entuzjazmem Rady Polityki Pieniężnej do obniżek stóp już 2023 roku i dotychczas pomijają element realnej rentowności w rachunkach z inwestycji. Ta natomiast bazując na obecnej realnej rentowności obligacji dwuletnich w Polsce w relacji do USA nie przemawia za naszym rodzimym rynkiem. W USA średnioroczna oczekiwana inflacja (implikowana z rentowności obligacji indeksowanych inflacją) mieści się już w celu

(1,9%) – podczas gdy w Polsce na podstawie ankiet analityków wynosi 5,6%. To przekłada się dodatnią realną rentowność +2,5% w USA oraz nadal ujemną rentowność w Polsce (-0,19%).

W ocenie Zarządzających w drugim półroczu można oczekiwać atrakcyjniejszej stopy zwrotu wśród spółek dużych, bardziej płynnych. Po pierwsze z uwagi na powrót inwestorów zagranicznych i coraz bardziej zachęcającą inwestorów strukturę WIG20 (większy udział spółek prywatnych). Po drugie, nie można pominąć faktu strukturalnych zmian w sektorze energetycznym, wydzielenia aktywów węglowych i spodziewanego re-ratingu sektora. Sektor bankowy ma co prawda swoje problemy, ale dzięki pomysłom wyborczym, wysokie stopy procentowe mogą pozostać z nami na dłużej, a dodatkowo spodziewać się można rozgrzania rynku hipotek w wyniku programu „Bezpieczny kredyt 2%”.

W drugim półroczu w segmencie skarbowym, zdaniem Zarządzających, należy skoncentrować się na rynkach bazowych, które oferują lepszą relację zysku do ryzyka w przypadku dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Mimo to rentowność obligacji długoterminowych w Polsce wydaje się nadal atrakcyjna (w długim okresie tj. w scenariuszu powrotu do celu inflacyjnego), choć w tym wypadku inwestorzy winni być przygotowani na większą zmienność z uwagi na potencjalne dalsze niespodzianki inflacyjno-wyborcze. Perspektywy dla notowanych w Polsce obligacji korporacyjnych są także obiecujące. Kondycja finansowa większości firm jest bardzo dobra i powinna taką pozostać nawet w scenariuszu recesyjnym. Marże, które oferują emitenci (lub wymuszają inwestorzy) przy rolowaniu zadłużenia są atrakcyjne. Ta sytuacja powinna się utrzymywać - do końca 2024 roku zapada bowiem blisko 1/3 kapitału z obligacji notowanych na Catalist.

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

7. Źródłem powyższej analizy jest Towarzystwo, natomiast źródłem wykorzystanych do niej danych jest serwis Bloomberg 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 Funduszu 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 Zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe wyczerpujące określenie wszystkich czynników, które w przyszłości będą mogły kształtować popyt i podaż na instrumenty finansowe posiadane przez Fundusz, ani czynników mikro- i makroekonomicznych, które będą miały wpływ na sytuację finansową ich emitentów.

Niemniej do głównych tego rodzaju czynników można zaliczyć:

- 1) **czynniki dotyczące funkcjonowania Funduszu** – takie jak:
 - a) regulacje w zakresie dopuszczalności prowadzenia działalności przez fundusze inwestycyjne zamknięte – w przypadku zmian w zakresie np. prawnych wymogów działalności funduszy inwestycyjnych, zakresu nadzoru nad prowadzeniem działalności inwestycyjnej itd. – Fundusz może ponosić dodatkowe koszty prowadzenia działalności lub odwrotnie – ponosić te koszty w wysokości mniejszej niż dotychczas. Będzie to miało odpowiednio negatywny lub pozytywny wpływ na jego wyniki – gdyż albo zwiększone koszty będą mogły obciążać Fundusz, albo koszty go obciążające ulegną zmniejszeniu,
 - b) możliwość prowadzenia/ kontynuowania przez Fundusz 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 niepokojów społecznych, militarnych lub innych, mają wpływ nie tylko na te miejsca, w których zachodzą, ale także na pozostałe, pozornie z nimi niepowiązane; kryzysy lub niepokoje mogą być przyczynkiem do wycofywania kapitału z niektórych rynków, co zwykle przekłada się na nadpodaż na dotkniętym tym obszarze, na spadek wycen – co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu; możliwa jest też sytuacja odwrotna – tj. trend/ nastroje będą pozytywne, co przełoży się na poszukiwanie okazji inwestycyjnych przez światowych inwestorów; to z kolei może przełożyć się na zbudowanie popytu na innych rynkach, a w konsekwencji – na wzrost wycen.

9. Prognozy lub oszacowania zysków Funduszu

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

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

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

10.1.1. Członkowie organów administracyjnych

Nie ma zastosowania. Towarzystwo nie posiada organów administracyjnych.

10.1.2. Członkowie organów zarządzających

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

Tomasz Mariusz Korab – Prezes Zarządu

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

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

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

Pracę zawodową rozpoczynał na stanowisku maklera w Banku Handlowym w Warszawie S.A. Następnie był odpowiedzialny za całość kontaktów z Klientami CAIB Investment Management S.A., w tym doradztwo dotyczące wyboru i zmian strategii inwestycyjnych Klientów. W latach 2001–2003 Doradca Inwestycyjny oraz Zastępca Dyrektora Zarządzania Portfelem w BRE Asset Management S.A odpowiedzialny za portfele akcji i zrównoważone.

Współzałożyciel OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., pierwszego w Polsce prywatnego 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 2007-2010 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 Korab, pan Tomasz Korab:

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

Kamil Dominik Chylak – Członek Zarządu

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

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

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

Pracę zawodową rozpoczął w 2000 roku w sektorze bankowym na stanowisku Referenta a następnie Specjalisty w Departamencie Operacji Krajowych banku Societe Generale S.A. Oddział w Polsce. Od roku 2004 związany z rynkiem kapitałowym, po rozpoczęciu pracy w Departamencie Usług Powierniczych banku. W latach 2008-2011 związany z grupą OPERA, gdzie na stanowisku Kierownika Zespołu a następnie Dyrektora Departamentu Ewidencji i Rejestrów w OPERA Domu Maklerskim Sp. z o.o. zorganizował pracę back office oraz był odpowiedzialny za współpracę z międzynarodowymi instytucjami finansowymi w zakresie działalności Domu Maklerskiego na rynkach zagranicznych. Od 2010 roku do maja 2011 roku Członek Zarządu OPERA Domu Maklerskiego Sp. z o.o. nadzorujący Departament Ewidencji i Rejestrów, Departament Prawny oraz Departament Rozwoju i Marketingu, a w trakcie wakatu na stanowisku - w okresie wrzesień - październik 2010 roku - Inspektor Nadzoru. W latach 2008-2010 zatrudniony był również na stanowisku Dyrektora Departamentu Rozliczeń w OPERA-Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A.

Do EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA dołączył w listopadzie 2011 r., obejmując stanowisko Dyrektora Departamentu Rozliczeń. Od września 2014r. Członek Zarządu Towarzystwa. Od 7 czerwca 2022 roku Członek Zarządu nadzorujący system zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

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, od października 2022 roku akcjonariusz Towarzystwa;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jakub Albert Liebhart – Członek Zarządu, Zarządzający Funduszem

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

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

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

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

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo akcjonariuszem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:
 - a) PROFESSOR WHY S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2020 roku,
 - b) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 do 2022 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;
 - h) EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – akcjonariusz od października 2022 roku do dnia dzisiejszego;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat poprzedzających dzień Zatwierdzenia Prospektu 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, poza pełnieniem funkcji: Członka Rady Nadzorczej w THOTHPRO sp. z o.o. (zlikwidowanej w 2022 roku na mocy uchwały wspólników) oraz Członka Rady Nadzorczej Let's Deliver sp. z o.o. w upadłości;

- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

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

10.1.3. Członkowie organów nadzorczych

Organem nadzorczym Towarzystwa jest rada nadzorcza Towarzystwa.

Jerzy Tadeusz Kobyliński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

Pan Jerzy Kobyliński jest absolwentem Instytutu Hydrotechniki Politechniki Gdańskiej.

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

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

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

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) GJ INVESTMENT Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2002 roku,
 - b) "CARD 2000" Sp. z o.o. – wspólnik od 2007 roku,
 - c) CROSS FINANCE SPÓŁKA AKCYJNA powstała z przekształcenia CROSS FINANCE Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2006 roku,
 - d) "BAKOWO" Sp. z o.o. w likwidacji – wspólnik i Prezes Zarządu od 2004 roku do 2021 roku,
 - e) CENTRUM JEŹDZICTWA "BAKOWO" Sp. z o.o. – wspólnik od 2005 roku, zaś od 2011 roku Prezes Zarządu,
 - f) MIASTO ANIOŁÓW Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2006 roku oraz wspólnik od 2011 roku,
 - g) TRUSS INVESTMENT Sp. z o.o. – wspólnik od 2008 roku,
 - h) BIK SERWIS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku,
 - i) BIK BROKERS Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku,
 - j) INVEST Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu oraz wspólnik od 2013 roku do 2022 roku,
 - k) POLSKIE INWESTYCJE PUBLICZNO-PRYWATNE S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2014 roku do 2018 roku,
 - l) TRUSS INWESTYCJE FAJEREK KOBYLIŃSKI SPÓŁKA JAWNA – wspólnik od 2021 roku, spółka powstała z przekształcenia spółki TRUSS INWESTYCJE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - m) DOM FINANSOWY "QS" S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2019 roku,
 - n) PICRIS Sp. z o.o. – wspólnik i Prezes Zarządu od 2016 roku do 2020 roku,
 - o) CENTRUM BADAWCZO-ROZWOJOWE OPIEKI WYTCNIENIOWEJ Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2019 roku,
 - p) CROSS LOAN S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2015 roku, wspólnik od 2018 roku;
 - q) PAYTREE SPÓŁKA AKCYJNA powstała z przekształcenia PAYTREE Sp. z o.o. SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – Członek Rady Nadzorczej od 2020 roku.
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu, poza pełnieniem funkcji Prezesa Zarządu w "BAKOWO" Sp. z o.o. w likwidacji. (spółka rozwiązana na mocy uchwał wspólników).
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako

członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Fąferek – Członek Rady Nadzorczej

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

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

Pan Krzysztof Fąferek jest absolwentem Wydziału Hydrotechniki Politechniki Gdańskiej.

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

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

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych;
 - a) CROSS FINANCE Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia CROSS FINANCE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - 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 do 2022 roku,
 - e) CROSS LOAN S.A. - Członek Rady Nadzorczej od 2015 roku do 2020 roku, współnik do 2020 roku,
 - f) TRUSS INWESTYCJE FĄFEREK KOBYLIŃSKI SPÓŁKA JAWNA – współnik od 2021 roku, spółka powstała z przekształcenia spółki TRUSS INWESTYCJE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - g) PAYTREE Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia PAYTREE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – współnik od 2016 roku, Członek Rady Nadzorczej od 2020 roku;
 - h) ARKADIA APARTAMENTY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - współnik od 2020 roku; Prezes Zarządu do grudnia 2020 roku.
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Paweł Gricuk – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - a) "ELEKTROMONTAŻ - POZNAŃ" S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2018 roku,
 - b) ELEKTROMONTAŻ GDAŃSK S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - c) CENTRUM TENISOWE PRESTIGE SZCZEPANIAK, SIKORSKI, GRICUK sp.j.. – współnik od 2007 roku do 2018 roku,
 - d) PG ENERGY Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2009 roku do 2021 roku,
 - e) PG ENERGETYKA Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2013 roku do 2018 roku, Prezes Zarządu od 2018 roku do 2018 roku oraz Członek Rady Nadzorczej od 2018 do 2019 roku,

- f) "ELEKTROMONTAŻ-POZNAŃ" Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2019 roku,
- g) WILLET 7 Sp. z o.o. – współnik oraz Prezes Zarządu od 2015 roku do 2017 roku,
- h) PG ENERGY CAPITAL MANAGEMENT Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2015 roku,
- i) PG ALUMINIUM Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2015 roku,
- j) GRICUK INVESTMENTS Sp. J. – współnik od 2016 roku do 2017 roku,
- k) RAVEN 9 Sp. z o.o. – współnik od 2018 roku,
- l) COALTECH POLAND Sp. z o.o. – współnik i Prezes Zarządu od 2018 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu;
- w okresie poprzednich pięciu nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Andrzej Jan Punczewicz – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

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. w likwidacji – Członek Zarządu od 2020 roku do 2022 roku,
 - b) CRIDO BUSINESS & DIGITAL SERVICES Sp. z o.o. w likwidacji – Członek Zarządu od 2019 roku do 2022 roku,
 - c) BUSINESS & INNOVATION CONSULTING Sp. z o.o. w likwidacji – Członek Zarządu od 2019 roku do 2022 roku,
 - d) CRIDO DORADZTWO A.PUNCEWICZ Sp. K. przekształcona w CRIDO DORADZTWO A.PUNCEWICZ Sp. J. – Wspólnik od 2019 roku,
 - e) CRIDO MANAGEMENT Sp. z o.o. w likwidacji – Wspólnik od 2019 roku oraz Członek Zarządu od 2018 roku do 2022 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) MAGAZYN LEWICZYN Sp. z o.o. – Wspólnik od 2017 roku,
 - i) CRIDO LEGAL J.ZIÓŁEK I WSPÓLNICY Sp. K. – Wspólnik od 2014 roku,
 - j) DRINK DIFFERENT Sp. z o.o. – Wspólnik od 2012 roku oraz Członek Zarządu od 2013 roku,
 - k) CRIDO BUSINESS CONSULTING Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2011 roku,
 - l) MALUM POLAND Sp. z o.o. – Prezes Zarządu od 2011 roku,
 - m) CRIDO BUSINESS & INNOVATION CONSULTING Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2005 roku,
 - n) CRIDO FR Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2013 roku do 2021 roku,
 - o) CONGELATORIA Sp. z o.o. - Członek Zarządu od 2021 roku,
 - p) KRAINA LODU Sp. z o.o. - Członek Zarządu od 2015 roku,
 - q) MROŻNIA RYLSK Sp. z o.o. przekształcona w DWOREK GŁADCZYN Sp. z o.o. – Wspólnik od 2015 roku oraz Członek Zarządu od 2021 roku,
 - r) CRIDO TAXAND S.A. - Członek Zarządu od 2021 roku,
 - s) MANAGEMENT ADVISORY A.PUNCEWICZ I WSPÓLNICY Sp. J. - współnik od 2021 roku,
 - t) CRIDO SPÓŁKA DORADZTWA PODATKOWEGO Sp. z o.o. – współnik od 2022 roku.
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;

- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu, poza pełnieniem funkcji Członka Zarządu w CRIDO MANAGEMENT Sp. z o.o. w likwidacji, BUSINESS & INNOVATION CONSULTING Sp. z o.o. w likwidacji, CRIDO BUSINESS & DIGITAL SERVICES Sp. z o.o. w likwidacji, CRIDO FINANCIAL ADVISORY Sp. z o.o. w likwidacji (spółki rozwiązane na mocy uchwał wspólników).
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

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

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

10.1.4. 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 7 lat związany z rynkiem kapitałowym, w latach 2014-2015 pracował w Domu Maklerskim Banku BPS na stanowisku Młodszy Analityk Akcji, gdzie odpowiadał za spółki z sektora przemysłowego i chemicznego.

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

Od grudnia 2019r. Zarządzający Aktywami Funduszu.

Od maja 2022 r. Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami.

Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst), licencję maklera papierów wartościowych nr 2812 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 849.

Zarządzający trzech funduszy Towarzystwa: EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ, EQUES Akumulacji Majątku FIZ oraz EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ.

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 do 2022 roku,
 - b) SAAS MANAGER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku;
 - c) CONFHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej w THOTHPRO sp. z o.o. (zlikwidowanej w 2022 roku na mocy uchwały wspólników);
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

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.

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

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych.

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

11. Wynagrodzenia i świadczenia w Towarzystwie

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

W 2022 roku Towarzystwo wypłaciło członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz zarządzającemu Funduszem wynagrodzenie w wysokości 2.390.643,17 (słownie: dwa miliony trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset czterdzieści trzy 17/100) PLN brutto. Z kwoty tej na Zarząd i zarządzającego Funduszem przypadło 2.216.643,17 (słownie: dwa miliony dwieście szesnaście tysięcy sześćset czterdzieści trzy 17/100) PLN brutto, a na Radę Nadzorczą 174.000,00 (słownie: sto siedemdziesiąt cztery tysiące 00/100) PLN brutto.

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

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

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

12. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych Towarzystwa**12.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeżeli dotyczy, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję**

W zakresie dotyczącym członków Zarządu Towarzystwa:

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

Źródło: Towarzystwo

W zakresie dotyczącym członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

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

Radosław Koszewski	Członek Rady Nadzorczej	28 czerwca 2022 roku	30 czerwca 2022 roku	Do dnia odbycia ZWZ Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok 2026
--------------------	-------------------------	----------------------	----------------------	---

Źródło: Towarzystwo

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

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

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

W Towarzystwie nie 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 Punczewicz i Pan Krzysztof Fąferek jako członkowie komitetu audytu.

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

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

Komitet Audytu wykonuje zadania wynikające z obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przepisów Ustawy o Biegłych Rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, a także postanowień Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Członkowie Komitetu Audytu powoływani są przez Radę Nadzorczą Towarzystwa spośród jej członków. Komitet Audytu wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, 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 Zatwierdzenia Prospektu)	Liczba posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa (według stanu na dzień Zatwierdzenia Prospektu)
Tomasz Korab	Prezes Zarządu	176.188	176.188
Kamil Chylak	Członek Zarządu	64.731	64.731
Jakub Liebhart	Członek Zarządu	64.731	64.731
Jerzy Kobyliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	546.000	546.000
Krzysztof Fąferek	Członek Rady Nadzorczej	546.000	546.000

Paweł Gricuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Andrzej Puncewicz	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Radosław Koszewski	Członek Rady Nadzorczej	165.000	165.000
Marek Olewiecki	Zarządzający Funduszem	0	0

Źródło: Towarzystwo

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

14. Główni akcjonariusze Towarzystwa

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

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu istotnym akcjonariuszem Towarzystwa, który nie jest członkiem żadnego z jego organów, jest pan Grzegorz Waluszewski. Posiada on 546.000 akcji Towarzystwa, uprawniających do 546.000 głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Powyższe stanowi 25,12% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa, dające 25,12% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

15.1. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi (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 2022 roku.

16.1.2. **Śródroczne i inne informacje finansowe Funduszu**

Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe, a także raporty kwartalne. Ostatnie śródroczne dane finansowe Emitenta pochodzą ze sprawozdania finansowego Emitenta za I półrocze 2023 r. (dane podlegające przeglądowi audytora) i są przedstawione w tabelach poniżej.

Sprawozdanie półroczne Emitenta za I półrocze 2023 r. (dane podlegające przeglądowi audytora) opublikowane na stronie internetowej www.eitfi.pl w dniu 30 sierpnia 2023 r. zostało włączone do Prospektu poprzez odniesienie:

www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2023HY

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

Wybrane dane z bilansu Funduszu wg stanu na dzień 30.06.2023 r., 30.06.2022 r.

Pozycje I – VIII prezentowane w tys. PLN, pozycja IX w PLN

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU	2023-06-30⁽¹⁾ w tys. PLN (pozycje I-VIII)	2022-06-30⁽¹⁾ w tys. PLN (pozycje I-VIII)
I. Aktywa	15 027	9 386
II. Zobowiązania	118	533
III. Aktywa netto (I - II)	14 909	8 853
IV. Kapitał funduszu	11 084	6 458
V. Dochody zatrzymane	3 233	2 599
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	592	-204
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 909	8 853
VIII. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	11 363	7 457
IX. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	1 312,04	1 187,15

Źródło:

(1) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2023 – 30.06.2023 r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu.

Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 30.06.2023 r. oraz 30.06.2022 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-06-30 ⁽¹⁾	od 2022-01-01 do 2022-06-30 ⁽¹⁾
I. Przychody z lokat	392	163
II. Koszty funduszu	336	352
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	134	215
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	202	137
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	190	26
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	802	-552
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	992	-526

Źródło:

(1) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2023 – 30.06.2023 r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu,

Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 30.06.2023 r. oraz 30.06.2022 r.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-06-30 ⁽¹⁾			2022-06-30 ⁽¹⁾		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansow y w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje	2 414	2 858	19,03%	1 599	1 558	16,60%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 097	6 198	41,23%	3 735	3 647	38,86%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialn ością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	3 114	3 275	21,79%	1 831	1 793	19,10%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-

Inne	2023-06-30 ⁽¹⁾			2022-06-30 ⁽¹⁾		
	-	-	-	-	-	-
Suma:	11 625	12 331	82,05%	7 165	6 998	74,56%

Źródło:

(1) Półroczne sprawozdane finansowe Funduszu za okres 01.01.2023 – 30.06.2023r., które było przedmiotem przeglądu przez biegłego rewidenta Funduszu,

16.1.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Funduszu

16.1.3.1. Historyczne roczne informacje finansowe

Fundusz publikuje roczne sprawozdania finansowe. Na dzień zatwierdzenia Prospektu ostatnie zbadane przez audytora roczne dane finansowe Funduszu pochodzą z jego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień bilansowy 31 grudnia 2022 roku.

Do Prospektu przez odniesienie zostają włączone następujące sprawozdania finansowe Funduszu:

- 1) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2022 – 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/SF2022Y,
- 2) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2021Y,
- 3) 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.

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

Wybrane dane z bilansu Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2022 r., 31.12.2021 r. oraz 31.12.2020 r.

Pozycje I – VIII prezentowane w tys. PLN, pozycja IX w PLN

WYBRANE DANE FINANSOWE Z BILANSU	2022-12-31 ** w tys. PLN (pozycje I-VIII)	2021-12-31 ** w tys. PLN (pozycje I-VIII)	2020-12-31 *** w tys. PLN (pozycje I-VIII)
I. Aktywa	15 253	14 176	8 182
II. Zobowiązania	193	2 259	329
III. Aktywa netto (I - II)	15 060	11 917	7 853
IV. Kapitał funduszu	12 227	8 994	5 161
V. Dochody zatrzymane	2 599	2 879	2 292
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	234	44	400
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	15 060	11 917	7 853
VIII. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	12 242	9 618	6 581
IX. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w PLN)	1 230,16	1 238,98	1 193,26

Źródło:

(*) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2022 r. (dane zbadane przez audytora).

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

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

Rachunek wyniku z operacji Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2022 r., 31.12.2021 r. oraz 31.12.2020 r.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-12-31**	od 2021-01-01 do 2021-12-31**	od 2020-01-01 do 2020-12-31***
I. Przychody z lokat	436	173	107
II. Koszty funduszu	644	595	522
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	366	344	314
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	278	251	208
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	158	-78	-101
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-248	309	653
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-90	231	552

Źródło:

(*) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2022 r. (dane zbadane przez audytora).

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

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

Tabela główna – składniki lokat Funduszu wg stanu na dzień 31.12.2022 r., 31.12.2021 r. oraz 31.12.2020 r.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-12-31*			2021-12-31**			2020-12-31***		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartoś ć wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansow y w tys.	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje	2 332	2 637	17,30%	2 555	2 718	19,20%	1 377	1 701	20,79%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 850	5 805	38,05%	5 095	5 033	35,50%	1 966	1 997	24,41%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-10	-0,07%	-	-1	-0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialności ą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	2 674	2 749	18,02%	2 861	2 829	19,95%	1 467	1 515	18,51%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	2022-12-31*			2021-12-31**			2020-12-31***		
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	10 856	11 191	73,37%	10 511	10 570	74,58%	4 810	5 212	63,70%

Źródło:

(*) roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za 2022 r. (dane zbadane przez audytora).

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

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

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.

Śródroczne informacje finansowe Emitenta zamieszczone w prospekcie pochodzą ze sprawozdania finansowego Funduszu za I półrocze 2023 roku, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, podlegało jednak przeglądowi przez biegłego rewidenta.

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, za który opublikowano śródroczne informacje finansowe, tj. od dnia 30 września 2022 roku, nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji finansowej Funduszu.

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

16.2.1. Historyczne informacje finansowe Towarzystwa

Na historyczne informacje finansowe Towarzystwa składają się:

- 1) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2022 – 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-2022.pdf>,
- 2) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>,

- 3) 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>,
- 4) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2022 – 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-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2022.pdf>,
- 5) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>.

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**

Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Towarzystwa zostało sporządzone za rok 2021. Do Prospektu przez odniesienie zostają włączone następujące skonsolidowane sprawozdania finansowe Towarzystwa:

- 1) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2022 – 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-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2022.pdf>,
- 2) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>.

16.2.1.6. **Data informacji finansowych Towarzystwa**

Dniem bilansowym Towarzystwa jest ostatni dzień roku. Ostatnim dniem bilansowym przed dniem Zatwierdzenia Prospektu był 31 grudnia 2022 roku. Informacje finansowe Towarzystwa zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2020, 2021 oraz 2022 roku.

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 zaprezentowano w PLN wg stanu na dzień 30.06.2023 r. oraz 30.06.2022 r.

AKTYWA		30.06.2023	30.06.2022
A	Aktywa trwałe	16 800 753,16	12 970 542,00
I	Wartości niematerialne i prawne	467 119,93	32 888,30
3	Inne wartości niematerialne i prawne	467 119,93	32 888,30
II	Rzeczowe aktywa trwałe	1 658 832,95	1 108 255,19
1	Środki trwałe	1 390 625,18	1 108 255,19

	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	0,00	0,00
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	3 234,13	5 815,36
	c) urządzenia techniczne i maszyny	240 222,80	200 457,64
	d) środki transportu	1 074 005,46	779 922,44
	e) inne środki trwałe	73 162,79	122 059,75
2	Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	268 207,77	0,00
III	Należności długoterminowe	328 984,67	165 662,00
1	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Od pozostałych jednostek	328 984,67	165 662,00
IV	Inwestycje długoterminowe	14 272 308,57	11 629 308,57
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73 507,04	34 427,94
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	64 908,00	22 905,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe	8 599,04	11 522,94
B	Aktywa obrotowe	16 209 250,26	22 665 374,75
I	Zapasy	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe	7 851 024,59	8 014 230,63
1	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3	Należności od pozostałych jednostek	7 851 024,59	8 014 230,63
	a) z tytułu dostaw i usług	7 846 121,70	7 681 572,94
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	327 020,41
	c) inne	4 902,89	5 637,28
	d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III	Inwestycje krótkoterminowe	8 095 213,19	13 944 138,37
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 095 213,19	13 944 138,37
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	6 139 968,90	7 195 299,40
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 955 244,29	6 748 838,97
2	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	263 012,48	707 005,75
C	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	AKTYWA RAZEM	33 010 003,42	35 635 916,75

PASYWA		30.06.2023	30.06.2022
A	Kapitał własny	25 763 443,94	30 500 350,42
I	Kapitał podstawowy	2 173 381,00	1 853 000,00
II	Kapitał zapasowy	3 577 195,18	1 196 000,00
III	Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV	Pozostałe kapitały rezerwowe	18 579 763,28	25 249 461,73
V	Zysk/(Strata) z lat ubiegłych	0,00	2 381 195,18
VI	Zysk/(Strata) netto	1 433 104,48	-179 306,49
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 246 559,48	5 135 566,33
I	Rezerwy na zobowiązania	827 374,98	693 857,87
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	315 510,00	157 619,00
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy	511 864,98	536 238,87
	- krótkoterminowe	511 864,98	536 238,87
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	0,00
2			
3	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	6 419 184,50	4 441 708,46
1	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	- z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
	- inne	0,00	0,00
	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
2			
3	Wobec pozostałych jednostek	6 419 184,50	4 441 708,46
	a) kredyty i pożyczki	15 161,86	12 216,51
	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	6 081 228,03	4 207 784,00
	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	316 328,91	219 296,08
	h) z tytułu wynagrodzeń	675,70	14,41
	i) inne	5 790,00	2 397,46
4	Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	PASYWA RAZEM	33 010 003,42	35 635 916,75

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		30.06.2023	30.06.2022
A	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	33 571 914,12	28 209 956,02
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	33 571 914,12	28 209 956,02
B	Koszty działalności operacyjnej	32 867 436,34	27 730 845,62
I	Amortyzacja	381 858,46	189 309,05
II	Zużycie materiałów i energii	219 220,90	203 125,17
III	Usługi obce	27 329 523,74	23 217 629,48
IV	Podatki i opłaty, w tym:	162 445,32	134 505,72
V	Wynagrodzenia	3 492 462,34	2 832 328,36
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	802 637,75	631 319,62
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	479 287,83	522 628,22
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C	Zysk/(Strata) ze sprzedaży	704 477,78	479 110,40
D	Pozostałe przychody operacyjne	55 646,69	45 875,26
I	Zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	35 600,00	31 820,17
II	Dotacje	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV	Inne przychody operacyjne	20 046,69	14 055,09
E	Pozostałe koszty operacyjne	27 291,19	10 321,33
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	27 291,19	10 321,33
F	Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	732 833,28	514 664,33
G	Przychody finansowe	938 262,21	56 672,34
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	27 380,80
II	Odsetki, w tym:	331,56	29 291,54
III	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
IV	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	937 930,65	0,00
V	Inne	0,00	0,00

H	Koszty finansowe	1 778,01	716 922,16
I	Odsetki, w tym:	75,77	0,09
II	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	714 405,88
IV	Inne	1 702,24	2 516,19
I	Zysk/(Strata) brutto	1 669 317,48	-145 585,49
J	Podatek dochodowy	236 213,00	33 721,00
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku/zwiększenia straty	0,00	0,00
L	Zysk/(Strata) netto	1 433 104,48	-179 306,49

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE		30.06.2023	30.06.2022
I	Kapitał własny na początek okresu	24 330 339,46	30 679 656,91
	Kapitał własny na początek okresu po korektach	24 330 339,46	30 679 656,91
	Kapitał zakładowy na początek okresu	2 173 381,00	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	2 173 381,00	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	3 577 195,18	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	3 577 195,18	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	14 744 461,73	25 249 461,73
	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
	zwiększenia (z tytułu)	3 835 301,55	2 381 195,18
	- utworzenie z zysków z lat ubiegłych	3 835 301,55	2 381 195,18
	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	18 579 763,28	27 630 656,91
	Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 835 301,55	2 381 195,18
	Zysk/(strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 835 301,55	2 381 195,18
	-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	3 835 301,55	2 381 195,18
	zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
	-	0,00	0,00
	zmniejszenia (z tytułu)	-3 835 301,55	-2 381 195,18
	- przeznaczenie na kapitał rezerwowy	-3 835 301,55	0,00
	- wypłata dywidendy	0,00	-2 381 195,18
	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	1 433 104,48	-179 306,49
strata netto	0,00	0,00
odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00
II Kapitał własny na koniec okresu	25 763 443,94	30 500 350,42
III Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku /pokrycia straty	25 763 443,94	30 500 350,42

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	30.06.2023	30.06.2022
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	1 433 104,48	(179 306,49)
Amortyzacja	381 858,46	189 309,05
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	(27 380,80)
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	(973 530,65)	682 585,71
Zmiana stanu rezerw	349 227,19	(817 594,28)
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	402 424,93	(2 251 730,64)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 030 953,79	162 191,00
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(52 077,97)	(314 898,99)
Inne korekty	-	-
Korekty razem:	1 138 855,75	(2 377 518,95)
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	2 571 960,23	(2 556 825,44)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	415 723,89	733 399,27
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	35 600,00	33 600,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
Z aktywów finansowych, w tym:	380 123,89	699 799,27
w jednostkach powiązanych	-	-
w pozostałych jednostkach	380 123,89	699 799,27
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	27 380,80
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	380 123,89	672 418,47
Inne wpływy inwestycyjne	-	-
Wydatki	(2 538 272,26)	(3 649 889,27)
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(895 272,26)	(649 889,27)
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
Na aktywa finansowe, w tym:	(1 643 000,00)	(3 000 000,00)
w jednostkach powiązanych	(1 643 000,00)	(3 000 000,00)
w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-

Inne wydatki inwestycyjne

PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ	(2 122 548,37)	(2 916 490,00)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	15 161,86	12 216,51
Wpływy netto z wydania udziałów/(emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
Kredyty i pożyczki	15 161,86	12 216,51
Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
Inne wpływy finansowe	-	-
Wydatki	(23 066,99)	(17 221,81)
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	(23 066,99)	(17 221,81)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
Odsetki	-	-
Inne wydatki finansowe	-	-
PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	(7 905,13)	(5 005,30)
Przeptywy pieniężne netto razem	441 506,73	(5 478 320,74)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	441 506,73	(5 478 320,74)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
Środki pieniężne na początek okresu	1 513 737,56	12 227 159,71
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 955 244,29	6 748 838,97
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Źródło: Towarzystwo

Poniżej zaprezentowano znaczące zasady rachunkowości stosowane przez Towarzystwo przy sporządzaniu danych finansowych Towarzystwa.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe sporządzone są w zgodzie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy o rachunkowości, na mocy art. 10 ust. 3 Towarzystwo stosuje MSSF (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej) odnośnie:

1) Ujmowania przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi w zakresie wynagrodzenia zmiennego – z uwzględnieniem zasad określonych w MSSF 15 Przychody z umów z klientami.

Przyjęte przez Towarzystwo zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w poprzednim roku obrotowym.

Przychody i koszty

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności. Towarzystwo prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym oraz sporządza porównawczy wariant rachunku zysków i strat.

Kwota przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi szacowana jest przez Towarzystwo z zastosowaniem metody wartości najbardziej prawdopodobnej. Kwota przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego ujmowana jest w takim zakresie, w jakim istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej ujętych skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego. Podczas oceny tego, czy istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie nastąpi odwrócenie znaczącej części kwoty wcześniej skumulowanych przychodów w momencie, kiedy ustanie niepewność co do wysokości wynagrodzenia zmiennego, Towarzystwo uwzględnia zarówno prawdopodobieństwo, jak i wysokość wyksięgowania przychodów, uwzględniając między innymi następujące okoliczności:

- podatność kwoty wynagrodzenia zmiennego na czynniki zewnętrzne, w tym w szczególności wahania rynkowych cen lokat zarządzanych funduszy inwestycyjnych,
- długość okresu pozostającego do daty ustania niepewności co do kwoty wynagrodzenia zmiennego,

- doświadczenie Towarzystwa w zakresie realizacji szacunków wynagrodzenia zmiennego w przeszłości,
- ryzyko zmiany warunków ustalania wynagrodzenia zmiennego w przyszłości w okresie do daty ustania niepewności co do kwoty tego wynagrodzenia.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Towarzystwo dokonuje aktualizacji szacowanych kwot przychodów z tytułu wynagrodzenia zmiennego, tak aby w rzetelny sposób odzwierciedlały one okoliczności występujące na koniec okresu sprawozdawczego oraz zmiany okoliczności w trakcie okresu sprawozdawczego. Towarzystwo ujmuje zmiany tych szacunków odpowiednio jako zwiększenie lub zmniejszenie przychodów w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku.

Wycena aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa wyceniane są według zasad określonych w Ustawie o rachunkowości, z tym że:

1) Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne -

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia z uwzględnieniem skutków przeszacowania (aktualizacji), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Wartość początkowa środków trwałych i dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne podlegają aktualizacjom na podstawie odrębnych przepisów.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do użytkowania, w tym również:

- nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
- koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania i związane z nimi różnice kursowe, pomniejszony o przychody z tego tytułu.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji, powodującego, że wartość użytkowa tego środka po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do użytkowania wartość użytkową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje nie wcześniej niż w następnym miesiącu po przyjęciu środka trwałego do użytkowania.

-Środki trwałe o wartości początkowej do 3.500,00 złotych umarzone są jednorazowo w 100% w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

-Środki trwałe o wartości początkowej powyżej 3.500,00 złotych amortyzowane są w czasie zgodnie z przyjętym okresem użyteczności ekonomicznej.

2) Środki trwałe w budowie – wycenia w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3) Udziały w innych jednostkach oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów.

Inwestycje zaliczone do aktywów trwałych wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartość początkową inwestycji w nieruchomości ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów wytworzenia z uwzględnieniem skutków przeszacowania (aktualizacji), pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Wartość początkowa inwestycji w nieruchomości i dotychczas dokonane odpisy amortyzacyjne podlegają aktualizacjom na podstawie odrębnych przepisów.

Wartość początkową stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia inwestycji w nieruchomości powiększają koszty jej ulepszenia, polegającego na przebudowie, rozbudowie, modernizacji lub rekonstrukcji i powodującego, że wartość użytkowa inwestycji w nieruchomości po zakończeniu ulepszenia przewyższa posiadaną przy przyjęciu do użytkowania wartość użytkową.

Inwestycje w nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Rozpoczęcie amortyzacji następuje w następnym miesiącu po przyjęciu inwestycji w nieruchomości do użytkowania.

4) Udziały w jednostkach podporządkowanych – według zasad jak w pkt. 3.

5) Inwestycje krótkoterminowe w aktywa finansowe – zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Towarzystwo klasyfikuje aktywa finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu;
- 2) pożyczki udzielone i należności własne;
- 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności;
- 4) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są w wartości godziwej a skutki wyceny ujmowane są odpowiednio jako przychody lub koszty finansowe. Do kategorii aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu kwalifikowane są w szczególności certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa zarządzanych funduszy inwestycyjnych nabywane przez Towarzystwo.

Pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej, a skutki przeszacowania aktywów finansowych zakwalifikowanych do tej kategorii i wycenianych w wartości godziwej zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

6) Rzeczowe składniki aktywów obrotowych – według cen nabycia.

7) Należności inne niż aktywa finansowe – wykazuje się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, zaliczanego odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

8) Zobowiązania finansowe - zgodnie z zasadami określonymi w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są odpowiednio jako przychody i koszty finansowe.

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

9) Zobowiązania inne niż zobowiązania finansowe – w kwocie wymagającej zapłaty.

10) Rezerwy – w uzasadnionej wiarygodnie oszacowanej wartości.

11) Kapitały własne oraz pozostałe aktywa i pasywa – w wartości nominalnej.

12) Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze – ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie :

- kupna lub sprzedaży walut stosowany przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań;

- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, poprzedzającym dany dzień, chyba, że w zgłoszeniu celnym, lub innym wiążącym jednostkę dokumencie ustalony został inny kurs – w przypadku pozostałych operacji;

- jeżeli aktywa i pasywa wyrażane są w walutach, dla których bank, z którego usług korzysta jednostka, lub NBP nie ustalają kursu, to kurs tych walut określa się w relacji do wskazanej przez jednostkę waluty odniesienia, której kurs jest ustalony przez NBP;

- różnice kursowe dotyczące inwestycji długoterminowych wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny, rozlicza się w sposób określony w ustawie o rachunkowości w art. 35 ust. 2 i 4. Różnice kursowe, dotyczące pozostałych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, jak również sprzedaży walut, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach - do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Do wyceny bilansowej na ostatni dzień roku obrotowego pozycje wyrażone w walutach obcych wycenia się według średniego kursu NBP obowiązującego w tym dniu.

13) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

14) Podatek dochodowy – podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną.

Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i na początek okresu sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie zgodnie z art. 37 ust. 7 Ustawy o Rachunkowości.

15) Wyemitowane warianty subskrypcyjne – Towarzystwo ujmuje wyemitowane warianty subskrypcyjne w cenie emisyjnej. Warianty subskrypcyjne wydane nieodpłatnie prezentowane są jedynie w informacji dodatkowej.

W okresie dla którego zaprezentowano dane finansowe nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości przyjętej przez Towarzystwo.

Objaśnienia do zaprezentowanych danych finansowych

Inwestycje długoterminowe	inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach
Stan na 1.01.2022 r.	8 629 308,57
Zwiększenia z tytułu:	3 300 000,00
- nabycia	3 300 000,00
- aktualizacji wartości	0,00
Zmniejszenia z tytułu:	0,00
- zbycia	0,00
- aktualizacji wartości	0,00
Stan na 30.06.2022 r.	11 929 308,57

Inwestycje długoterminowe	inne długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach
Stan na 1.01.2023 r.	12 629 308,57
Zwiększenia z tytułu:	1 643 000,00
- nabycia	1 643 000,00
- aktualizacji wartości	0,00
Zmniejszenia z tytułu:	0,00
- zbycia	0,00
- aktualizacji wartości	0,00
Stan na 30.06.2023 r.	14 272 308,57

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	30.06.2023	30.06.2022
aktywa z tytułu uroczonego podatku dochodowego	64 908,00	22 905,00
inne rozliczenia międzyokresowe	8 599,04	11 522,94
	73 507,04	34 427,94

Środki pieniężne	30.06.2023	30.06.2022
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 955 244,29	6 748 838,97
Inne środki pieniężne	0,00	0,00
	1 955 244,29	6 748 838,97

Inwestycje krótkoterminowe	30.06.2023	30.06.2022
inne papiery wartościowe	6 139 968,90	7 195 299,40
Środki pieniężne	1 955 244,29	6 748 838,97
	8 095 213,19	13 944 138,37

Certyfikaty inwestycyjne	ilość	wartość	Razem
EQUES AKTYWNEGO INWESTOWANIA FIZ (Total Return FIZ)	140,00	1 618,37	226 571,80
EQUES MICHAEL STRÖM CREDITUM FIZ NFS	62 359,00	0,00	0,00
EQUES MICHAEL STRÖM CREDITUM 2 FIZ NFS	26 815,00	0,00	0,00
EQUES AKCJI SEKTORA PRYWATNEGO FIZ	1 490,00	1 929,88	2 875 521,20
EQUES POŻYCZEK DYWIDENDOWY SERIA B1	2,00	0,00	0,00
EQUES FOTOVOLTAICA 2	3,00	233 321,97	699 965,91
	90 809,00	x	3 802 058,91

Jednostki uczestnictwa	ilość	wartość	Razem
EQUES SFIO OBLIGACJI	190 694,13	12,26	2 337 909,99
	190 694,13	x	2 337 909,99

Należności krótkoterminowe	30.06.2023	30.06.2022
z tyt. dostaw i usług	7 846 121,70	7 681 572,94
z tyt. podatków	0,00	327 020,41
inne	4 902,89	5 637,28
	7 851 024,59	8 014 230,63

Należności z tyt. podatków	30.06.2023	30.06.2022
podatek CIT -8	0,00	326 960,00
podatek PIT-8	0,00	0,00
inne - vat	0,00	60,41
	0,00	327 020,41

Rozliczenia międzyokresowe	30.06.2023	30.06.2022
gwarancje serwisowe	471,30	1 585,27
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	128 852,47	602 194,43
Prenumeraty	7 653,95	6 879,74
Polisy	83 764,40	66 133,34
Zezwolenia KNF	16 098,12	9 661,20
Patenty	787,58	787,58
aktualizacja oprogramowania	25 384,66	19 764,19
opłaty dystrybucyjne	0,00	0,00
	263 012,48	707 005,75

Rezerwy na zobowiązania	30.06.2023	30.06.2022
rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	315 510,00	157 619,00
wynagrodzenia z tytułu premii do wypłaty w kolejnym okresie	197 677,56	58 820,01
rezerwy na zobowiązania marketingowe	143 567,28	0,00
rezerwy na zobowiązania wobec KNF z tyt. Opłat	66 666,66	66 666,66
rezerwy na zobowiązania z tyt. szkoleń	0,00	20 000,00
rezerwy na zobowiązania z tyt. wynagrodzenia RN	4 864,49	20 742,50
wynagrodzenie zmienne podmiotów zarządzających za zarządzanie funduszami, w tym	99 088,99	370 009,70
- część krótkoterminowa	99 088,99	370 009,70
- część długoterminowa	0,00	0,00
rezerwa na kary administracyjne	0,00	0,00
	827 374,98	693 857,87

Zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2023	30.06.2022
kredyty i pożyczki	15 161,86	12 216,51
z tyt. dostaw i usług	6 081 228,03	4 207 784,00
z tyt. podatków	316 328,91	219 296,08
inne	6 465,70	2 411,87
	6 419 184,50	4 441 708,46

Zobowiązania podatkowe	30.06.2023	30.06.2022
podatek należny vat	1 271,00	2 952,79
podatek dochodowy od osób fizycznych PIT - 8	0,00	0,00
podatek dochodowy od osób fizycznych PIT - 4	67 102,00	74 745,00
podatek dochodowy od osób prawnych CIT - 8	47 835,00	0,00
zobowiązania wobec PFRON	4 920,00	0,00
zobowiązania wobec ZUS, PPK	195 200,91	141 598,29
	<u>316 328,91</u>	<u>219 296,08</u>

Rozliczenia międzyokresowe - krótkoterminowe	30.06.2023	30.06.2022
rezerwa na wynagrodzenia	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

struktura przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
kraj	33 571 914,12	28 209 956,02
eksport	0,00	0,00
	<u>33 571 914,12</u>	<u>28 209 956,02</u>

Przychody ze sprzedaży produktów	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
Przychody z zarządzania funduszami inwestycyjnymi	33 477 570,59	28 038 117,09
Przychody z opłat dystrybucyjnych	94 343,53	171 838,93
Pozostałe	0,00	0,00
	<u>33 571 914,12</u>	<u>28 209 956,02</u>

Przychody operacyjne	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
zysk z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	35 600,00	31 820,17
różnice z zaokrągleń dot. deklaracji VAT-7, inne	2,37	2,72
koszty refakturowane	5 600,00	11 616,64
zwrot kosztów postępowania przed KNF	0,00	0,00
szkody komunikacyjne	13 877,07	2 435,73
inne przychody operacyjne	567,25	0,00
	<u>55 646,69</u>	<u>45 875,26</u>

Przychody finansowe	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
dywidendy i udziały w zyskach	0,00	27 380,80
odsetki	331,56	29 291,54
zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
aktualizacja wartości inwestycji	937 930,65	0,00
inne	0,00	0,00
	<u>938 262,21</u>	<u>56 672,34</u>

Koszty operacyjne	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
inne koszty operacyjne	27 291,19	10 321,33
	<u>27 291,19</u>	<u>10 321,33</u>

Koszty operacyjne	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
odpisy aktualizujące	0,00	0,00
składki do organizacji	11 000,00	7 000,00
koszty refakturowane	0,00	0,00
przekazane darowizny	2 400,00	0,00
szkody komunikacyjne	13 877,07	
pozostałe inne koszty operacyjne	14,12	3 321,33
	<u>27 291,19</u>	<u>10 321,33</u>

Koszty finansowe	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
odsetki	75,77	0,09
Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	714 405,88
różnice kursowe	1 702,24	2 516,19
	<u>1 778,01</u>	<u>716 922,16</u>

Koszty incydentalne lub o charakterze nadzwyczajnym	od 01.01.2023 do 30.06 2023	od 01.01.2022 do 30.06 2022
darowizna	0,00	0,00
refakturowane koszty remontu biura (pozostałe koszty operacyjne)	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Podatek struktura	30.06.2023	30.06.2022
podatek dochodowy bieżący	0,00	0,00
podatek od dywidend	0,00	5 202,00
odroczony podatek dochodowy	0,00	28 519,00
	<u>0,00</u>	<u>33 721,00</u>

Kapitał zapasowy	B.O.	zwiększenia	zmniejszenia
Kapitał zapasowy	1 196 000,00	2 381 195,18	0,00
	<u>1 196 000,00</u>	<u>2 381 195,18</u>	<u>0,00</u>

Wynik finansowy z lat ubiegłych	B.O.	zwiększenia	zmniejszenia
strata z lat ubiegłych	0,00	3 835 301,55	3 835 301,55
	<u>0,00</u>	<u>3 835 301,55</u>	<u>3 835 301,55</u>

Kapitał rezerwowy	B.O.	zwiększenia	zmniejszenia
kapitał rezerwowy	14 744 461,73	3 835 301,55	0,00
	<u>14 744 461,73</u>	<u>3 835 301,55</u>	<u>0,00</u>

Pozycje	30.06.2023		30.06.2022
	zł	%	zł
Amortyzacja	381 858,46	1,16%	189 309,05
Zużycie materiałów i energii	219 220,90	0,67%	203 125,17
Usługi obce	27 329 523,74	83,15%	23 217 629,48
Podatki i opłaty, w tym:	162 445,32	0,49%	134 505,72
- podatek akcyzowy	0,00	0,00%	0,00

Wynagrodzenia	3 492 462,34	10,63%	2 832 328,36
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	802 637,75	2,44%	631 319,62
Pozostałe koszty rodzajowe	479 287,83	1,46%	522 628,22
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00%	0,00
	32 867 436,34	100,00%	27 730 845,62

struktura przychodów

Pozycje	30.06.2023		30.06.2022
	zł	%	zł
Przychody netto ze sprzedaży	33 571 914,12	97,12%	28 209 956,02
Przychody operacyjne	55 646,69	0,16%	45 875,26
Przychody finansowe	938 262,21	2,71%	56 672,34
Razem	34 565 823,02	100,00%	28 312 503,62

Źródło: Towarzystwo

16.2.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych Towarzystwa

W sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania sprawozdania Finansowego Towarzystwa za rok 2022 roku został zamieszczony punkt „Objaśnienie ze zwróceniem uwagi - wartość inwestycji długoterminowych”, w którym biegły rewident zwraca uwagę na notę „Inwestycje długoterminowe” dodatkowych informacji i objaśnień do rocznego sprawozdania finansowego. Jak wskazano w tej notce na dzień 31 grudnia 2022 roku wartość inwestycji w kapitale zakładowym spółki CERES Dom Inwestycyjny S.A. przewyższa wartość bilansową kapitałów własnych tej jednostki. Z tego powodu Zarząd Spółki przeprowadził test na utratę wartości. Wartość bieżąca szacowanych przepływów pieniężnych w latach 2023-2032 oraz wartość kapitałów własnych tego podmiotu na dzień 31 grudnia 2022 r. przewyższa wartość inwestycji Spółki w kapitale zakładowym CERES Dom Inwestycyjny S.A. Wartość odzyskiwalna tej inwestycji jest zależna od realizacji przyjętych założeń w zakresie poziomu przyszłej rentowności CERES Dom Inwestycyjny S.A.

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 2022 – 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-2022.pdf>,
- 2) Roczne sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>,
- 3) 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>,
- 4) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2022 – 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-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2022.pdf>,
- 5) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2021 – sprawozdanie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, sprawozdanie wraz z raportem z badania jest włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>.

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

Nie występują inne informacje zbadane przez biegłych rewidentów.

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

Nie ma zastosowania.

16.2.4. Informacje finansowe pro forma Towarzystwa

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

16.2.5. Polityka dywidendowa Towarzystwa

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

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

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

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

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

- towarzystwo funduszy inwestycyjnych w 2021 roku oraz w okresie od początku 2022 roku do dnia podjęcia uchwały o podziale zysku za 2021 rok nie naruszyło ustawowych przepisów dotyczących wymogów kapitałowych,
- towarzystwo funduszy inwestycyjnych otrzymało ostatnią ocenę końcową BION 1 albo 2,
- podejmowane działania, w tym sposób podziału zysku, nie spowodują zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych aktywów płynnych, pomniejszonych o wartość posiadanych akcji własnych, poniżej poziomu stanowiącego 150% obowiązującego towarzystwo wymogu kapitałowego. Przy czym w przypadku towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządza funduszami zdefiniowanej daty zgodnie z ustawą o pracowniczych planach kapitałowych, podział zysku nie może jednocześnie powodować zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo aktywów płynnych, pomniejszonych o wartość posiadanych akcji własnych, poniżej poziomu stanowiącego 150% wymogu wynikającego z art. 59 ust. 1 pkt 2 ustawy o pracowniczych planach kapitałowych,
- podział zysku nie będzie skutkował zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 1,5, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

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

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

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

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

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

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

16.2.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe względem Towarzystwa

Towarzystwo pozyskało informację, że przeciwko Towarzystwu został skierowany pozew przez syndyka masy upadłości Fundusz Mikro Sp. z o.o. w upadłości. Towarzystwo nie otrzymało odpisu pozwu, w związku z tym nie ma wiedzy w sprawie przedmiotu roszczenia. Towarzystwo zakłada, że przedmiotem pozwu jest zapłata przez Towarzystwo na rzecz Funduszu Mikro Sp. z o.o. w upadłości wynagrodzenia rzekomo należnego Fundusz Mikro Sp. z o.o. od Towarzystwa. Ryzyko materializacji potencjalnego roszczenia zostanie ocenione po otrzymaniu pozwu i zapoznaniu się z jego treścią, niemniej jeżeli faktycznie dotyczyłoby ono zapłaty przez Towarzystwo na rzecz Funduszu Mikro Sp. z o.o. w upadłości wynagrodzenia rzekomo należnego Fundusz Mikro Sp. z o.o. od Towarzystwa, oceniane jest jako niskie.

W dniu 9 października 2023 roku Towarzystwo otrzymało odpis pozwu złożonego przez Syndyka masy upadłości Eurocent Spółka Akcyjna w upadłości z siedzibą w Krakowie („Syndyk”, „Eurocent”) o zapłatę kwoty 3.945.863,01 złotych wraz z odsetkami ustawowymi od dnia wniesienia pozwu do dnia zapłaty w związku z rzekomą szkodą poniesioną przez Eurocent w związku z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne ERC Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, którego organem było Towarzystwo.

Towarzystwo uważa powództwo Eurocent za bezzasadne i podjęło działania w celu jego oddalenia.

Należy wskazać, że ewentualna przegrana Towarzystwa w tym procesie nie będzie miała negatywnego wpływu na Fundusz oraz prowadzoną przez niego działalność, albowiem Fundusz nie jest jego stroną.

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.

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 Towarzystwa (obejmującego okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku) lub śródroczne informacje finansowe Towarzystwa (obejmującego dane sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz 30 czerwca 2022 roku) nie wystąpiły znaczące zmiany sytuacji finansowej Towarzystwa.

17. Dodatkowe informacje dotyczące Funduszu

17.1. Kapitał zakładowy

17.1.1. Kwota wyemitowanego kapitału

Fundusz nie posiada kapitału zakładowego.

Według stanu na dzień 30 września 2023 roku istniało 15.876 Certyfikatów. Do dnia 30 września 2023 roku Fundusz wyemitował 116.582 Certyfikaty oraz dokonał wykupu i umorzenia 101.706 Certyfikatów. Wszystkie Certyfikaty istniejące na 30 września 2023 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 Papiery Wartościowe określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

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

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

Nie ma zastosowania. Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

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

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem. Dodatkowo, Fundusz nie jest zależny także od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w 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. W dniach 13 – 16 lipca 2020 roku został przeprowadzony przymusowy wykup wszystkich pozostałych, tj. 67.381 akcji CERES Dom Inwestycyjny S.A. po cenie 3,89 zł za akcję. W dniu 8 października 2020 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „L” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 16 lutego 2021 roku Towarzystwo objęło 130.000 akcji zwykłych imiennych serii „Ł” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 15 lipca 2021 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „M” o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 11 października 2021 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „N” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 19 stycznia 2022 roku Towarzystwo objęło 100.000

akcji zwykłych imiennych serii „P” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 28 kwietnia 2022 roku Towarzystwo objęło 200.000 akcji zwykłych imiennych serii „R” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. Aktualnie Towarzystwo jest jedynym akcjonariuszem CERES Dom Inwestycyjny S.A. W dniu 20 września 2022 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „O” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 20 lutego 2023 roku Towarzystwo objęło 64.300 akcji zwykłych imiennych serii „S” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 16 maja 2023 roku Towarzystwo objęło 100.000 akcji zwykłych imiennych serii „T” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda (1 transza). W dniu 18 lipca 2023 roku Towarzystwo objęło 35.700 akcji zwykłych imiennych serii „T” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda (2 transza). W dniu 28 sierpnia 2023 roku Towarzystwo objęło 50.000 akcji zwykłych imiennych serii „U” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda. W dniu 20 października 2023 roku Towarzystwo objęło 50.000 akcji zwykłych imiennych serii „U” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda (2 transza). W dniu 20 października 2023 roku Towarzystwo objęło 50.000 akcji zwykłych imiennych serii „W” CERES Dom Inwestycyjny S.A. o wartości nominalnej 10,00 (słownie: dziesięć) złotych każda.

Aktualnie Towarzystwo jest jedynym akcjonariuszem CERES Dom Inwestycyjny S.A.

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, wiarytelności 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**

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 250% Wartości Aktywów Netto.

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,
- 5) zawieranie przez Fundusz Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych – fundusz może dokonywać następujących transakcji tego rodzaju: transakcji odkupu, udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych, transakcje Buy Sell Back i Sell Buy Back – które to transakcje zostały opisane poniżej.

Ad 1) Zaciąganie przez Fundusz pożyczek lub kredytów w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, emitowanie przez Fundusz obligacji

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

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

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

Ad 2) 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.

Ad 3) 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.

Ad 4) 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.

Ad 5) Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych

Dokonując lokat, Fundusz:

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

Fundusz może dokonywać następujących Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych:

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

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

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza 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.

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 250% 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 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 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.

Ryzyka

Ryzyka ogólne dźwigni finansowej

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

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

Ryzyka specyficzne dla zaciąganych: kredytów i pożyczek oraz emitowanych obligacji

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

Ryzyka specyficzne dla Instrumentów Pochodnych

Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

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

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

Ryzyka specyficzne dla Towarowych Instrumentów Pochodnych

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

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

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

Ryzyka specyficzne dla Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych

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.

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.

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 prowadziłyby jego sprawy, ich akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub spółki zarządzającej lub ich akcjonariuszy,
- 2) zawierać umów, których przedmiotem są Papiery Wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa lub spółki zarządzającej,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie lub spółce zarządzającej,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w literach a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w literach a-c łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie,
- 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem lub spółką zarządzającą,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa, spółki zarządzającej lub Depozytariusza,
 - d) akcjonariuszami Towarzystwa lub spółki zarządzającej,
 - e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa, spółki zarządzającej lub Depozytariusza.

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

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

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

Informowanie o naruszeniu limitów inwestycyjnych

Fundusz nie ma obowiązku informowania Uczestników o naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub w Statucie oraz o działaniach o działaniach podejmowanych przez Towarzystwo

w przypadku wystąpienia naruszenia. Niezależnie od powyższego, w takich przypadkach Towarzystwo, uwzględniając interes Uczestników, niezwłocznie podejmie działania zmierzające do usunięcia takiego naruszenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie znajduje zastosowania do Funduszu. Fundusz nie inwestuje 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(t)} – 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 0 (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 0 (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 art. 117a ust. 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 art. 117a ust. 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 w Rozdziale III. punkt 24.. Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Koordinator Oferty – NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 1.1.2.) – Koordynator Oferty jest firmą inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu 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.

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.

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

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

Jednym z Dystrybutorów jest CERES DI. CERES DI jest podmiotem zależnym Towarzystwa.

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

CERES DI będzie świadczył usługi na rzecz Funduszu na warunkach rynkowych.

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 podarunków 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

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

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

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów zarządzających lub nadzorczych albo akcjonariuszem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:
 - i) PROFESSOR WHY S.A. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2020 roku,
 - j) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 do 2022 roku,
 - k) LET'S DELIVER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku,
 - l) HIPOTECZNY SPV 1 Sp. z o.o. – Członek Zarządu od 2019 roku,
 - m) CONFIHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku,
 - n) SAAS Manager sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku,
 - o) Tectona Fund Operations S.A. – akcjonariusz od stycznia 2021 roku do dnia dzisiejszego;
 - p) EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – akcjonariusz od października 2022 roku do dnia dzisiejszego;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- w okresie co najmniej pięciu lat poprzedzających dzień Zatwierdzenia Prospektu 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, poza pełnieniem funkcji: Członka Rady Nadzorczej w THOTHPRO sp. z o.o. (zlikwidowanej w 2022 roku na mocy uchwały wspólników) oraz Członka Rady Nadzorczej Let's Deliver sp. z o.o. w upadłości;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

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 7 lat związany z rynkiem kapitałowym, w latach 2014-2015 pracował w Domu Maklerskim Banku BPS na stanowisku Młodszego Analityka Akcji, gdzie odpowiadał za spółki z sektora przemysłowego i chemicznego.

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

Od grudnia 2019r. Zarządzający Aktywami Funduszu.

Od maja 2022 r. Zastępca Dyrektora Departamentu Zarządzania Aktywami.

Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst), licencję maklera papierów wartościowych nr 2812 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 849.

Zarządzający trzech funduszy Towarzystwa: EQUES Aktywnego Inwestowania FIZ, EQUES Akumulacji Majątku FIZ oraz EQUES Akcji Sektora Prywatnego FIZ.

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

- w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:
 - d) THOTHPRO Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2022 roku,
 - e) SAAS MANAGER Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2021 roku;
 - f) CONFIHOME Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej od 2018 roku do 2019 roku;
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został skazany wyrokiem za przestępstwo oszustwa;

- w okresie co najmniej pięciu lat nie pełnił funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, w odniesieniu do których w tym okresie miała miejsce upadłość, zarząd komisaryczny, likwidacja lub przejęcie zarządu poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej w THOTHPRO sp. z o.o. (zlikwidowanej w 2022 roku na mocy uchwały wspólników);
- w okresie poprzednich pięciu lat nie został oficjalnie oskarżony i nie podlegał sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym ze strony uznanych organizacji zawodowych) oraz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu jakimkolwiek emitentem lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

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 81l 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 artykułu 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 punkcie 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 punkt 1) – według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w art. 23 ust. 3 pkt 2 lub 3 Statutu.

Wycena za pomocą modelu stanowi technikę wyceny pozwalającą:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych ani inne powszechnie obowiązujące przepisy prawa nie 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 2023 roku i ich udział w Wartości Aktywów przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

RODZAJ INSTRUMENTU FINANSOWEGO	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Akcje	16,9%
Kontrakty terminowe w pozycji LONG	4,3%
Kontrakty terminowe w pozycji SHORT	-4,2%
Jednostki uczestnictwa	18,1%
Instrumenty dłużne	37,3%
Kontrakty terminowe – pozycje zabezpieczające ryzyko walutowe	0,0%
Pozostałe pozycje, w tym gotówka*	27,6%
Razem	100%

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

** W wymienionych pozycjach dominuje gotówka, która na dzień 30 września 2023 roku stanowiła 25,1% Aktywów. Udział gotówki jest wyższy niż „gotówki i pozostałych”, co wynika bezpośrednio z wykorzystania instrumentów pochodnych tj. kontraktów terminowych w portfelu funduszu. Ponadto 2,3% Aktywów*

stanowią należności, są to odpowiednio należności z tytułu sprzedaży akcji 1,8% oraz należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo w wysokości 0,5%.

Kryterium geograficzne według stanu na 30 września 2023 roku przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

KRAJ SIEDZIBY EMITENTA LUB KRAJ WALUTY	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Polska	94,8%
Strefa euro	-1,2%
Stany Zjednoczone Ameryki	6,4%
Razem:	100%

Źródło: Towarzystwo

Sektory, w których prowadzą działalność emitenci, których Instrumenty Finansowe znajdują się w portfelu inwestycyjnym Funduszu według stanu na 30 września 2023 roku przedstawia poniższe zestawienie tabelaryczne:

BRANŻA	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Banki i Finanse	2,5%
Budownictwo i Deweloperzy	1,7%
Handel i usługi	4,2%
Przemysł	3,5%
TMT	5,0%
Lokaty, których nie można przyporządkować do określonej branży	83,1%
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 2023 roku:

SYSTEM ZAWIERANIA TRANSAKCJI	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
Rynek regulowany – instrumenty notowane	53,6%
Rynek nieregulowany (New Connect) – instrumenty notowane	0,5%
Instrumenty nienotowane – jednostki uczestnictwa	18,1%
Kontrakty terminowe – pozycje zabezpieczające ryzyko walutowe	0,0%
Pozostałe pozycje, w tym gotówka*	27,8%
Razem	100%

Źródło: Towarzystwo

* W wymienionych pozycjach dominuje gotówka, która na dzień 30 września 2023 roku stanowiła 25,1% Aktywów. Udział gotówki jest wyższy niż „gotówki i pozostałych”, co wynika bezpośrednio z wykorzystania

instrumentów pochodnych tj. kontraktów terminowych w portfelu funduszu. Ponadto 2,3% Aktywów stanowią należności, są to odpowiednio należności z tytułu sprzedaży akcji 1,8% oraz należności z tytułu kosztów pokrywanych przez Towarzystwo w wysokości 0,5%.

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne przedstawiające walutę notowań Instrumentów Finansowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu według stanu na 30 września 2023 roku:

KRAJ WALUTY	UDZIAŁ W WARTOŚCI AKTYWÓW
PLN	94,8%
EUR	-1,2%
USD	6,4%
Razem:	100%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające akcje wchodzące w skład portfela funduszu według stanu na 30 września 2023 roku:

Nazwa	ISIN	Cena	Liczba	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
11 BIT STUDIOS S.A.	PL11BTS00015	715,00	70	50 049,99	0,23%
4MASS SPÓŁKA AKCYJNA	PL4MASS00011	5,60	9250	51 800,00	0,24%
AB S.A.	PLAB00000019	62,00	1000	61 999,99	0,28%
AILLERON	PLWNDMB00010	18,40	6008	110 547,20	0,51%
ALIOR BANK S.A.	PLALIOR00045	51,80	1500	77 699,99	0,36%
AMBRA S.A.	PLAMBRA00013	29,90	3878	115 952,21	0,53%
ANSWEAR.COM S.A.	PLANSWR00019	30,50	1200	36 600,00	0,17%
APLISENS SA (APN)	PLAPLS000016	22,60	1878	42 442,80	0,19%
ARTIFEX MUNDI S.A.	PLARTFX00011	18,50	6200	114 700,00	0,53%
ASBISC ENTERPRISES PLC	CY1000031710	27,80	5000	139 000,00	0,64%
ASSECO POLAND S.A.	PLSOFTB00016	71,70	914	65 533,81	0,30%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.	PLASSEE00014	46,80	3043	142 412,41	0,65%
ATAL S.A.	PLATAL000046	64,00	1240	79 359,99	0,36%
ATENDE	PLATMSI00016	3,14	18000	56 520,00	0,26%
AUTO PARTNER S.A.	PLATPRT00018	23,20	3300	76 559,99	0,35%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	PLBH00000012	79,80	700	55 859,99	0,26%
BANK MILLENNIUM S.A.	PLBIG00000016	5,70	13000	74 099,95	0,34%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	PLPEKAO00016	100,95	800	80 760,00	0,37%
BENEFIT SYSTEMS S.A.	PLBNFTS00018	1765,00	70	123 550,02	0,57%
COMP S.A.	PLCMP00000017	63,60	850	54 060,00	0,25%
CYBER FOLKS	PLR2200000018	79,20	1200	95 040,00	0,44%
DECORA S.A.	PLDECOR00013	41,50	1918	79 596,99	0,36%
DELKO SA	PLDELKO00019	11,20	5300	59 360,00	0,27%
DOM DEVELOPMENT S.A.	PLDMDVL00012	153,00	585	89 505,02	0,41%
ECHO INVESTMENT S.A.	PLECHPS00019	4,34	9209	39 967,06	0,18%
GRUPA KĘTY S.A.	PLKETY000011	659,50	120	79 139,99	0,36%
GRUPA PRACUJ S.A.	PLGRPRC00015	57,00	950	54 150,00	0,25%
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	PLBSK00000017	180,00	330	59 400,00	0,27%
KRUK S.A.	PLKRK00000010	414,00	145	60 030,01	0,27%
LIVECHAT SOFTWARE S.A.	PLLVTFS00010	145,40	340	49 435,99	0,23%
LPP S.A.	PLLPP00000011	13000,00	6	78 000,00	0,36%

MBANK S.A.	PLBRE0000012	395,30	190	75 107,02	0,34%
MIRBUD S.A.	PLMRBUD00015	6,81	9700	66 056,99	0,30%
MOSTOSTAL ZABRZE SA	PLMSTZB00018	3,62	16483	59 668,44	0,27%
NEUCA S.A.	PLTRFRM00018	666,00	136	90 575,99	0,41%
NOCTILUCA S.A.	PLNCTLC00018	114,00	565	64 409,98	0,30%
OPONEO.PL S.A.	PLOPNPL00013	42,80	2752	117 785,59	0,54%
ORANGE POLSKA S.A.	PLTLKPL00017	7,47	12500	93 375,00	0,43%
PKN ORLEN S.A.	PLPKN0000018	58,70	1250	73 375,00	0,34%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	PLPZU0000011	41,37	2000	82 739,99	0,38%
PEKABEX S.A.	PLPKBEX00072	21,40	5000	107 000,01	0,49%
SANOK RUBBER COMPANY S.A.	PLSTLSK00016	20,90	3763	78 646,70	0,36%
SCANWAY S.A. SERIA B	YOSCANW0001X	43,20	900	38 880,00	0,18%
SCANWAY S.A. SERIA C	YOSCANW0002X	43,20	140	6 048,00	0,03%
SELENA FM S.A.	PLSELNA00010	27,60	2320	64 032,00	0,29%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	PLTAURN00011	3,59	15700	56 410,10	0,26%
TOYA S.A.	PLTOYA0000011	6,34	6200	39 308,00	0,18%
VOTUM S.A.	PLVOTUM00016	41,90	1600	67 040,03	0,31%
VRG S.A.	PLVSTLA00011	3,32	13700	45 483,99	0,21%
WAWEL S.A.	PLWAWEL00013	700,00	106	74 200,02	0,34%
WITTCHEM S.A.	PLWTCHEM00030	26,40	2750	72 600,00	0,33%
Razem			195 689	3 725 876,25	17,07%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające środki pieniężne i depozyty w bankach w podziale na walutę według stanu na 30 września 2023 roku:

Nazwa waluty	Waluta	Saldo	Kurs	Wartość bieżąca	Udział w aktywach
złoty polski	PLN	4 863 258,61	1,0000	4 863 258,61	22,3%
dolar amerykański	USD	103 492,26	4,3677	452 026,24	2,1%
euro	EUR	33 979,50	4,6179	156 912,91	0,7%
Suma:		5 000 730,37		5 472 197,77	25,07%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające otwarte pozycje na kontraktach terminowych według stanu na 30 września 2023 roku:

Nazwa	ISIN	Cena	Liczba	Mnożnik	Wartość rynkowa	Wielkość pozycji w odniesieniu do aktywów
DPZ3	BBG01FZGXKB8	3 019,78	-3	10	-418 348,54	-1,92%
ESZ3	BBG011BQCN48	4 288,05	1	50	936 452,23	4,29%
FW40Z23	PLoGF0027581	4 984,00	-10	10	-498 400,00	-2,28%
Suma:			-12		19 703,69	0,09%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające otwarte pozycję na jednostkach uczestnictwa według stanu na 30 września 2023 roku:

Nazwa	Cena	Liczba	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
ALLIANZ TREZOR	113,6	4 333	492 335,93	2,26%
GOLDMAN SACHS KONSERWATYWNY PLUS	128,7	3 827	492 621,34	2,26%
GOLDMAN SACHS KONSERWATYWNY	297,8	1 656	493 287,93	2,26%
INPZU INWESTYCJI OSTROŻNYCH O	113,8	4 332	492 983,02	2,26%
PEKAO FUNDUSZY GLOB.SFIO SUB.PEKAO SPOKOJNA INWESTYCJA	14,44	33 960	490 387,54	2,25%
PZU SEJF+	74,58	6 651	496 046,88	2,27%
SUBFUNDUSZ SANTANDER PRESTIŻ DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY	1192	412	491 484,81	2,25%
SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA	138,7	3 562	493 947,86	2,26%
Suma:		58 734	3 943 095,31	18,06%

Źródło: Towarzystwo

Poniżej przedstawiono zestawienie tabelaryczne zawierające otwarte pozycję na obligacjach skarbowych oraz korporacyjnych według stanu na 30 września 2023 roku:

Nazwa	ISIN	Cena czysta	Liczba	Wartość rynkowa	Udział w aktywach
ALR1025	PLALIOR00219	1009,9	250	263 182,50	1,21%
ATL0525	PLATAL000210	1000,9	100	103 547,00	0,47%
FPC0631	PL0000500328	964	618	609 465,42	2,79%
FPC0733	PL0000500294	720,1	200	144 880,00	0,66%
PEO0631	PLPEKAO00313	486750	1	486 750,00	2,23%
CPS0130	PLCFRPT00070	1008,4	200	206 182,00	0,94%
DVL0524	PLO112300028	999,3	75	75 918,75	0,35%
DVL0726	PLO112300051	999,6	150	153 601,50	0,70%
DNP1023	PLDINPL00045	1000,2	133	135 566,90	0,62%
DOM0928	PLO106800017	1000	300	300 060,00	1,37%
DOM1224	PLDMDVL00095	1002,6	6	6 166,98	0,03%
GEA0624	PLFAMUR00053	997	157	160 389,63	0,73%
KRU0129	PLO163600037	1004,3	140	144 405,80	0,66%
KRU0626	PLKRK0000630	91,33	1544	141 353,20	0,65%
KRU0726	PLKRK0000648	91,77	382	35 403,76	0,16%
KRU1127	PLKRK0000739	100,4	1517	153 778,29	0,70%
MBK1028	PLBRE0005193	463000	1	483 616,44	2,22%
PLY1227	PLO266100034	989,2	4	4 045,52	0,02%
PGE0529	PLPGER000077	1010,9	200	202 180,00	0,93%
PKO0827	PLPKO0000099	101000	3	305 125,14	1,40%
PZU0727	PLPZU0000037	102140	2	207 147,28	0,95%

SPL0428	PLBZ00000275	497550	1	518 280,82	2,37%
WZ0124	PL0000107454	1005,3	850	864 722,00	3,96%
WZ0126	PL0000108817	995,3	255	256 866,60	1,18%
WZ0524	PL0000110615	1005,2	850	874 811,50	4,01%
WZ0525	PL0000111738	998,6	570	582 876,30	2,67%
WZ0533	PL0000115028	932,59	140	130 562,60	0,60%
WZ1128	PL0000115697	959,6	600	590 154,00	2,70%
Razem			9249	8 141 039,93	37,29%

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 2023 roku wyniosła 1.320,81 złotych. Wycena nie podlegała badaniu.

27.3. Wskazanie ostatniej Wartości Aktywów Netto

Na ostatni Dzień Wyceny, tj. na 30 września 2023 roku, Wartość Aktywów Netto wyniosła 16.469.138,50 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

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

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Według wyceny z dnia 30 września 2023 r. kapitał Funduszu wynosi 16.216.790,37 złote.

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

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

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

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

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

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

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

Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z Oferty, ponieważ umożliwią one zwiększenie skali działalności inwestycyjnej określonej w Statucie.

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.

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

Funduszowi, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, nie są znane inne fakty, które pozwoliłyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek z wyżej wymienionych podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się będzie na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte z ww. podmiotami, oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.

3.4. Powody zorganizowania Oferty i sposób wykorzystania wpływów pieniężnych

Przyczyną Oferty jest chęć pozyskania środków pieniężnych, które następnie zostaną zainwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną Emitenta.

Oferta ma na celu pozyskanie przez Fundusz środków od Inwestorów. Fundusz będzie dążył do zainwestowania środków pieniężnych zebranych w ramach subskrypcji Oferowanych Certyfikatów w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celów inwestycyjnych Funduszu, którymi są 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.

Fundusz będzie dążył do inwestowania wniesionych środków zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, opisaną w Rozdziale III. punkt 20. Prospektu. Jako że Emitent jest funduszem inwestycyjnym utworzonym w celu inwestowania środków Uczestników zgodnie z polityką inwestycyjną, to należy przyjąć, że wpływy z Oferty zostaną wykorzystane do nabycia Aktywów w toku normalnej działalności Funduszu. Wykorzystanie środków przez Fundusz jest skalowalne, tj. Fundusz może realizować politykę inwestycyjną niezależnie od kwot (i ich wysokości) pozyskanych w wyniku Oferty.

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

4. Informacje o papierach wartościowych stanowiących przedmiot Oferty lub dopuszczenia do obrotu

4.1. Opis rodzaju i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym międzynarodowy kod identyfikujący papier wartościowy („ISIN”)

Prospekt został sporządzony zarówno w związku z zamiarem dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW, jak i w związku z zamiarem przeprowadzenia oferty publicznej Oferowanych Certyfikatów, która zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129 będzie wymagała zatwierdzenia, Zatwierdzenia i opublikowania prospektu.

Oferowane Certyfikaty to papiery wartościowe na okaziciela. Zamiarem Emitenta jest zarejestrowanie ich w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez KDPW, a następnie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym (rynku podstawowym, 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	P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30
Łączna liczba Certyfikatów Oferowanych	Łącznie nie mniej niż 2.000 i nie więcej niż 300.000 Oferowanych Certyfikatów. Nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów poszczególnych serii, o wartości nie niższej niż iloczyn liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii i wyższej niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu danej serii
Kod ISIN Oferowanych Certyfikatów	PLC240300218
Rodzaj	certyfikaty inwestycyjne na okaziciela
Waluta	polski złoty
Forma	zdematerializowane

Wartość Oferowanych Certyfikatów danej serii będzie nie mniejsza niż iloczyn 200 Oferowanych Certyfikatów oraz ceny emisyjnej jednego Oferowanego Certyfikatu (która to cena będzie ustalona zgodnie z Rozdziałem IV. Punkt 5.3.) i nie wyższa 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 artykułach 8bu – 8cd Statutu.

W dniu 15 września 2023 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 3 w sprawie dokonania przez Fundusz emisji certyfikatów inwestycyjnych serii P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30. Zgodę na emisję wyraziło Zgromadzenie Inwestorów uchwałą numer 5 z dnia 23 kwietnia 2020 roku.

4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami wartościowymi imiennymi, czy na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy też są zdematerializowane

Opis cech Oferowanych Certyfikatów został przedstawiony w Rozdziale IV. punkt 4.1.

4.4. Waluta emisji papierów wartościowych

Walutą emisji Certyfikatów jest polski złoty (PLN).

4.5. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw oraz procedura wykonywania tych praw

4.5.1. Prawa do dywidendy

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

4.5.2. Prawa głosu

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 umarzane z mocy prawa.

O wykupie Certyfikatów Fundusz ogłosi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności raportem bieżącym.

Zasady wykupu Certyfikatów reguluje artykuł 14 Statutu.

4.5.7. **Postanowienia dotyczące zamiany**

Nie ma zastosowania. Certyfikaty nie dają prawa do zamiany na inne papiery wartościowe.

4.5.8. **Pozostałe prawa związane z Certyfikatami**

Dodatkowo Uczestnik ma prawo do przeniesienia praw z posiadanych Certyfikatów a także to ustanowienia na nich zastawu.

4.6. **Wskazanie uchwał, zezwoleń lub zgód, na których podstawie Certyfikaty Inwestycyjne zostały lub zostaną wyemitowane**

Dane dotyczące podstaw kolejnych emisji Oferowanych Certyfikatów przedstawia poniższa tabela:

Seria	Postanowienie Statutu	Uchwała emisyjna	Zgoda Zgromadzenia Inwestorów	Decyzja KNF
P21-P30	art. 8bu-8cd Statutu	Uchwała nr 2 Zarządu Towarzystwa z dnia 15 września 2023 roku.	Uchwała nr 5 Zgromadzenia Inwestorów z dnia 23 kwietnia 2020 roku	Nie dotyczy

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Zapisy i wpłaty na Oferowane Certyfikaty poszczególnych serii będą przyjmowane w terminach wskazanych w zestawieniu tabelarycznym, z zastrzeżeniem wskazanym poniżej:

Seria	Daty przyjmowania zapisów i wpłat	Seria	Daty przyjmowania zapisów i wpłat
P21	7.11.2023-28.11.2023	P26	7.04.2024-26.04.2024
P22	7.12.2023-28.12.2023	P27	7.05.2024-29.05.2024
P23	7.01.2024-29.01.2024	P28	7.06.2024-27.06.2024
P24	7.02.2023-27.02.2024	P29	7.07.2024-29.07.2024
P25	7.03.2024-28.03.2024	P30	7.08.2024-29.08.2024

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 (co jest możliwe także po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii) 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. Jeżeli oferta Certyfikatów danej serii zostanie zawieszona po rozpoczęciu zapisów na Certyfikaty tej serii, informacja taka zostanie przekazana do wiadomości publicznej suplementem do Prospektu, a Inwestor będzie miał prawo uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w Rozdziale IV, punkt 5.1.6. podpunkt 3) poniżej.

Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana Komisji oraz na zasadach określonych w artykule 52 ustęp 2 Ustawy o Ofercie.

Wycofanie Oferty nie może nastąpić po zakończeniu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii.

Wycofanie Oferty w odniesieniu do danej serii nie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu Oferowanymi Certyfikatami danej serii.

4.8. Opis wszystkich ograniczeń dotyczących zbywalności Certyfikatów

Zbywalność Certyfikatów nie jest ograniczona.

Przez zbywalność Certyfikatów rozumie się obrót nimi inny niż przedstawienie żądania wykupu Funduszowi. Zasady składania żądań wykupu oraz wykupu Certyfikatów przez Fundusz zostały wskazane w Rozdziale IV. punkt 4.5.6. Prospektu.

4.9. Informacja o istnieniu przepisów krajowych dotyczących przejęć mających zastosowanie do Funduszu, które to przepisy mogą udaremnić ewentualne przejęcia

Nie dotyczy. Brak takich przepisów w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych. Należy także zwrócić uwagę, że zgodnie z artykułem 4 ustęp 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 Zatwierdzenia Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów na rzecz osób fizycznych, jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji klienta środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzić podatek samodzielnie.

Fundusz dokonując wypłaty dochodów Funduszu na rzecz osób prawnych jest zobowiązany jako płatnik, pobrać w dniu wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest Uczestnik.

Obowiązki podatkowe Uczestników będących osobami fizycznymi

W przypadku, gdy Uczestnikami Funduszu są osoby fizyczne, dochód tych osób z tytułu udziału w Funduszu oraz umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz w przypadku jego likwidacji podlega obowiązkowi podatkowemu i będzie opodatkowany na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z treścią artykułu 30a ustęp 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 przewidywana jest emisja Oferowanych Certyfikatów 10 serii, tj. Certyfikatów Inwestycyjnych serii P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29, P30.

Oferowanie Oferowanych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie, dopuszczeniu Oferowanych Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym (ryнку podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. W Ofercie Oferowanych Certyfikatów można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Oferowanych Certyfikatów.

W ramach poszczególnych serii Oferowanych Certyfikatów proponowane do nabycia będzie nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów.

Cena emisyjna Oferowanych Certyfikatów danej serii będzie ustalona zgodnie z Rozdziałem IV. punkt 5.3.1. Prospektu.

Cena emisyjna Oferowanych Certyfikatów danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie wskazanym w artykule 17 ustęp 2 Rozporządzenia 2017/1129.

5.1.2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów każdej serii nie może być niższa niż iloczyn minimalnej liczby Oferowanych Certyfikatów (tj. 200 Certyfikatów poszczególnych serii) oraz ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu oraz wyższa niż iloczyn 30.000 Oferowanych Certyfikatów i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów

Daty emisji zostały wskazane w Rozdziale IV. punkt 4.7. Prospektu.

Przestrzeganie wymogów dotyczących oferowania Certyfikatów

Koordynator Oferty, a także poszczególni Dystrybutorzy, oferując Certyfikaty będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE. Zgodnie z powyższym Koordynator Oferty, a także poszczególni Dystrybutorzy:

- 1) dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom, a dokonując takiej oceny, biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym,
- 2) na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej,
- 3) zapewniają by ich pracownicy aktywnie nie oferowali klientowi nabycia Certyfikatów, jeśli w stosunku do takiego klienta Certyfikaty znajdą się poza grupą docelową, do której został przypisany ,
- 4) nie zezwalają na oferowanie certyfikatów Funduszu klientowi, w przypadku którego certyfikaty Funduszu znajdują się w negatywnej grupie docelowej, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

Z uwagi na obowiązek stosowania środków ograniczających wprowadzony w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie oraz w drodze rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy, począwszy od 13 kwietnia 2022 r. zakazane jest oferowanie (a finalnie – zbywanie) Certyfikatów:

- 1) jakimkolwiek obywatelom rosyjskim lub osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji, lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, oraz
- 2) jakimkolwiek obywatelom białoruskim lub osobom fizycznym zamieszkałym na Białorusi, lub dowolnym osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą na Białorusi.

Jednakże powyższych ograniczeń nie stosuje się do obywateli Państwa Członkowskiego i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w Państwie Członkowskim.

Procedura składania zapisów

Inwestor dokonujący zapisu na Oferowane Certyfikaty składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz zapisu, z zastrzeżeniem możliwości złożenia zapisu za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów oferuje taką możliwość. W formularzu zapisu, o którym mowa w zdaniu pierwszym, powinny być zamieszczone następujące dane Inwestora oraz dane dotyczące zapisu:

- 1) w przypadku Inwestorów będących osobami fizycznymi (rezydentów i nierezydentów): nazwisko i imię, adres, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada) lub data urodzenia – w przypadku, gdy nie nadano numeru PESEL oraz państwo urodzenia i kraj rezydencji,
- 2) w przypadku Inwestorów będących osobami prawnymi oraz jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej: nazwę (firmę), siedzibę i jej adres, numer REGON/KRS lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia), kraj rezydencji,
- 3) adres do korespondencji Inwestora,
- 4) dane osoby składającej zapis w imieniu Inwestora: nazwisko i imię, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada) lub data urodzenia – w przypadku gdy nie nadano numeru PESEL oraz państwo urodzenia,
- 5) oznaczenie serii Oferowanych Certyfikatów, na którą składany jest zapis
- 6) liczbę Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem,
- 7) cenę emisyjną jednego Oferowanego Certyfikatu,
- 8) wartość Wymaganej Wpłaty,
- 9) numer rachunku bankowego lub wskazanie rachunku pieniężnego do zwrotu kwoty w przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów lub przydzielenia Oferowanych Certyfikatów w liczbie mniejszej niż objęta zapisem,
- 10) oświadczenie osoby składającej zapis, że znana jest jej treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Oferowanych Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,
- 11) dokładną datę przyjęcia zapisu oraz podpis pracownika podmiotu, który przyjmuje zapis,
- 12) podpis osoby składającej zapis na Oferowane Certyfikaty Inwestycyjne lub jej pełnomocnika,
- 13) oświadczenie osoby fizycznej / osoby prawnej / jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej o wyrażeniu zgody na dokonania wszelkich niezbędnych blokad wymagających przez Prospekt do skutecznego złożenia Zapisu,
- 14) oświadczenie osoby fizycznej składającej Zapis o:
 - a) poinformowaniu jej o tym, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami o ochronie danych osobowych,
 - b) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z RODO, a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
 - c) poinformowaniu jej o celach przetwarzania jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty, prowadzenia rejestru nabywców Oferowanych Certyfikatów, realizacji świadczeń z Oferowanych Certyfikatów, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Koordynator Oferty przetwarza dane osobowe w celu realizacji postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Oferowanych Certyfikatów na rzecz Uczestników oraz pełnienia przez NWA I Dom Maklerski S.A. funkcji Koordynatora Oferty. Dystrybutorzy (w tym Koordynator Oferty, w przypadku gdy będzie on pełnił rolę Dystrybutora dla Oferowanych Certyfikatów) są z kolei odrębnymi administratorami danych osobowych inwestorów, na rzecz których świadczą usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Celem zbierania danych jest:

- 1) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Oferowanych Certyfikatów oraz realizacja świadczeń z Oferowanych Certyfikatów,
- 2) rejestrowanie danych zgodnie z przepisami o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy. Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania. Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji zapisu. Osoba fizyczna składająca zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

Przedstawiciel osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, składający zapis na Oferowane Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić, w szczególności następujące dokumenty:

- 1) aktualny wypis z właściwego rejestru podmiotu, w imieniu którego składany jest zapis, lub inny dokument poświadczający utworzenie tego podmiotu;
- 2) dokument potwierdzający prawo do reprezentowania osoby prawnej przez osobę składającą zapis;
- 3) dokument potwierdzający tożsamość;
- 4) informacje o beneficjencie rzeczywistym - wskazując imię i nazwisko oraz adres beneficjenta - jeśli obowiązek jego wskazania występuje na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

W przypadku gdy przewidują to regulacje wewnętrzne Dystrybutorów, czynności związane z dokonywaniem zapisów na Oferowane Certyfikaty mogą być wykonywane osobiście przez osobę zapisującą się lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:

- 1) złożenie zapisu na Oferowane Certyfikaty;
- 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych;
- 3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Oferowane Certyfikaty.

Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna lub osoba prawna. Osoba zapisująca się na Oferowane Certyfikaty może ustanowić maksymalnie czterech pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Towarzystwo lub przez pracownika podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów na Oferowane Certyfikaty. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu art. 75 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. W tym przypadku należy przedstawić umowę o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz pełnomocnictwo do zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i osobie zapisującej się na Oferowane Certyfikaty:

- 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres i numer PESEL, numer dowodu osobistego lub paszportu,
- 2) dla osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: nazwę, siedzibę, adres, REGON (lub inny numer identyfikacyjny).

W przypadku pełnomocnictw udzielanych i odwoływanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pełnomocnictwa te powinny być poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną. Na żądanie Koordynatora Oferty lub Dystrybutora, pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym powinno być zaopatrzone w tłumaczenie na język polski dokonane przez tłumacza przysięgłego. Pełnomocnik obowiązany jest do pozostawienia w miejscu przyjmowania zapisów dokumentu pełnomocnictwa lub jego kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez przedstawiciela Koordynatora Oferty lub Dystrybutora. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.

Zapis na Oferowane Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 1 Oferowany Certyfikat i nie więcej niż maksymalną liczbę Oferowanych Certyfikatów subskrybowanych w ramach danej emisji. W przypadku gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczba Oferowanych Certyfikatów na którą może zostać złożony zapis, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Oferowanych Certyfikatów.

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Oferowane Certyfikaty, przy czym każdy z zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Oferowane Certyfikaty ponosi Inwestor. Dla ważności zapisu na Oferowane Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz należyte opłacenie zapisu na Oferowane Certyfikaty. Wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Oferowanych Certyfikatów przekazywane będą na rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, z zastrzeżeniem, iż zwrot wpłat w przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów lub zwrot wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu następuje na rachunek, z którego Fundusz otrzymał środki.

Miejsce składania Zapisów

Zapisy oraz Dyspozycje Deponowania na Oferowane Certyfikaty będą przyjmowane wyłącznie za pośrednictwem Koordynatora Oferty i Dystrybutorów w Punktach Subskrypcyjnych. Lista Punktów Subskrypcyjnych prowadzących zapisy znajduje się na stronach internetowych Koordynatora Oferty (www.enwai.pl) i Towarzystwa (www.eitfi.pl).

Zapis może być złożony za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów oferuje taką możliwość. Zapis składany przez telefon lub w postaci elektronicznej odbywa się z zgodnie z regulacjami wewnętrznymi podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów.

Zapis, złożony za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów informacji, której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganym przez formularz zapisu, i należytego opłacenia zapisu na Oferowane Certyfikaty.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania zapisów za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, istnieje ryzyko obciążające Inwestora, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez Dystrybutorów zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji. Na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 roku, Fundusz informuje, iż:

- Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;
- W przypadku składania Zapisu za pomocą elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - a) korespondencyjnie na adres siedziby Towarzystwa: ul. Chłopska 53, 80-350 Gdańsk lub oddziału Towarzystwa: pl. Bankowy 1, 00-139 Warszawa,
 - b) osobiście (w formie pisemnej lub ustnie do protokołu) w siedzibie lub oddziale Towarzystwa,
 - c) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: reklamacje@eitfi.pl.
- Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
- Odpowiedź na Reklamację jest udzielana w formie pisemnej lub na wniosek Klienta, pocztą elektroniczną, przy czym w przypadku roszczenia finansowego Klienta, odpowiedź udzielana jest wyłącznie w formie pisemnej.
- Towarzystwo rozpatruje reklamację i udziela odpowiedzi bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia jej otrzymania, przy czym do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa powyżej, Towarzystwo wyjaśni Klientowi przyczynę opóźnienia, wskaże okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz określi przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 (sześćdziesięciu) dni od dnia otrzymania reklamacji.

Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik lub Inwestor będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów;

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez 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

Z zastrzeżeniem ostatniego akapitu niniejszego podpunktu, Inwestor składający zapis na Oferowane Certyfikaty będzie jednocześnie składał nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po ich wydaniu Inwestorowi, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych na jego rachunku papierów wartościowych.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów zawiera:

- 1) nazwę firmy inwestycyjnej lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych oraz numer rachunku papierów wartościowych (rachunku inwestycyjnego), na którym mają być zdeponowane Certyfikaty Inwestycyjne przydzielone przez Fundusz objęte Zapisem,
- 2) zwrot „proszę o zdeponowanie przydzielonych Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem na rachunku papierów wartościowych”.

Zapisanie na rachunku papierów wartościowych albo na właściwym rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Oferowanych Certyfikatów.

Składając Dyspozycję Deponowania, Inwestor potwierdza poprawność danych w niej zawartych oraz zobowiązuje się do poinformowania o wszelkich zmianach dotyczących wskazanego rachunku papierów wartościowych do czasu rejestracji Certyfikatów w KDPW.

Dyspozycja Deponowania składana jest równocześnie ze składaniem zapisu i jest nieodwołalna. Oferowane Certyfikaty mogą być zdeponowane 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 zawiesić lub 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.

Jeżeli oferta Certyfikatów danej serii zostanie zawieszona po rozpoczęciu zapisów na Certyfikaty tej serii, informacja taka zostanie przekazana do wiadomości publicznej suplementem do Prospektu, a Inwestor będzie miał prawo uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w Rozdziale IV, punkt 5.1.6. podpunkt 3) poniżej.

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 liczbą, jaką dany zapis obejmował przed dokonaniem redukcji,
- 4) jeżeli nie jest możliwe przeprowadzenie zwiększenia zredukowanych zapisów zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 3, w szczególności gdy poszczególne zapisy będą obejmować 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, tj. 200 Oferowanych Certyfikatów tej serii,
- 2) wycofania Oferty po rozpoczęciu zapisów na skutek zaistnienia wyjątkowych okoliczności niezależnych od Funduszu lub Towarzystwa, tj. zaistnienia siły wyższej rozumianej jako zdarzenie nadzwyczajne, zewnętrzne i niemożliwe do zapobieżenia, uniemożliwiające kontynuowanie zapisów,
- 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 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 któregokolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu.

W przypadku nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów danej serii, spowodowanego nieważnością złożonego zapisu na Oferowane Certyfikaty tej serii, zwrot wpłat na Oferowane Certyfikaty tej serii Fundusz dokona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, zwrotu wpłat z tytułu nieprzydzielenia Oferowanych Certyfikatów niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii.

W przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty przewyższającej wartość Wymaganej Wpłaty, Fundusz dokona bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, zwrotu wpłaty przewyższającej wartość Wymaganej Wpłaty niezwłocznie nie później niż w ciągu 14 dni od dnia zakończenia zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii

Zwrot wpłat nastąpi zgodnie ze wskazaniem na formularzu zapisu na Oferowane Certyfikaty, bądź zgodnie ze wskazaniem w umowie o świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, zawartej pomiędzy inwestorem a dystrybutorem, jeśli taka umowa reguluje tę kwestię.

Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu prowadzonego przez Depozytariusza, na który zostały dokonane wpłaty.

5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub łączna kwota przeznaczona na inwestycję)

Zapis na Oferowane Certyfikaty danej serii może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 30.000 (trzydzieści tysięcy) Oferowanych Certyfikatów tej serii.

5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile dopuszcza się możliwość wycofywania się przez inwestorów z subskrypcji

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, zapis na Oferowane Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Osoba, która zapisała się na Oferowane Certyfikaty, przestaje być związana w całości lub w części zapisem w przypadku:

- 1) ogłoszenia o niedoјсiу 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 Emitenta; ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w Suplemencie. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w jednym z Punktów Subskrypcyjnych. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Oferowane Certyfikaty przysługuje pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wskazane w suplemencie, wystąpiły lub zostały zauważone przed przydziałem danej serii Oferowanych Certyfikatów.

5.1.7. Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy

Zasady dokonywania wpłat

Wpłata na Oferowane Certyfikaty powinna być dokonana w środkach pieniężnych w walucie polskiej, nie później niż w terminach wskazanych w Rozdziale IV. punkt 4.7.

Składający Zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa wartości Wymaganej Wpłaty (wartości iloczynu liczby Oferowanych Certyfikatów objętych zapisem i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonego o Opłatę Dystrybucyjną).

Wpłata na Oferowane Certyfikaty musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi u danego Dystrybutora.

W przypadku złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty za pośrednictwem Dystrybutora prowadzącego rachunek papierów wartościowych na rzecz Inwestora, w chwili złożenia zapisu na Oferowane Certyfikaty, środki na dokonanie Wymaganej Wpłaty, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora,

prowadzonym na rzecz Inwestora przez Dystrybutora, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Oferowane Certyfikaty, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Wpłat można dokonywać przelewem, który powinien zawierać adnotację: "Imię i nazwisko (Nazwa)], PESEL (REGON albo nr KRS), adnotacja „wpłata na certyfikaty EQUES 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 zapisu 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.

Wpłata w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym

Wpłata na Oferowane Certyfikaty w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym może nastąpić wyłącznie za zgodą Funduszu i zgodnie z regulacjami obowiązującymi u danego Dystrybutora. Składając zapis, Inwestor możeawnioskować, za pośrednictwem Dystrybutora, o wyrażenie przez Fundusz zgody na dokonanie wpłaty na Oferowane Certyfikaty danej serii w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. Wniosek o wyrażenie przez Fundusz zgody na dokonanie wpłaty na Oferowane Certyfikaty danej serii w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym powinien wskazywać dane Inwestora oraz zdematerializowane Papiery Wartościowe, w których Inwestor chce dokonać wpłaty na Oferowane Certyfikaty tej serii (rodzaj Papierów Wartościowych, ich emitenta, ich kod ISIN), oraz ich liczbę.

Wyrażając zgodę, Fundusz wskazuje zdematerializowane Papiery Wartościowe oraz określa liczbę, w jakiej mogą zostać wniesione do Funduszu. Fundusz udziela odpowiedzi w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku. Fundusz odmawia zgody w przypadku, gdy dokonanie wpłaty na Oferowane Certyfikaty w danych zdematerializowanych Papierach Wartościowych mogłoby, w ocenie Funduszu, niekorzystnie wpłynąć na wyniki działalności inwestycyjnej Funduszu lub doprowadziłoby do naruszenia ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w Statucie lub Ustawie. Nieudzielenie odpowiedzi w terminie wskazanym powyżej oznacza odmowę możliwości wniesienia jakichkolwiek Papierów Wartościowych objętych wnioskiem.

Wpłata na Oferowane Certyfikaty w zdematerializowanych Papierach Wartościowych można dokonywać wyłącznie w drodze przeniesienia zdematerializowanych Papierów Wartościowych na wydzielony rachunek papierów wartościowych Funduszu prowadzony przez Depozytariusza o numerze 573.

Za termin dokonania wpłaty na Oferowane Certyfikaty, polegającej na wniesieniu zdematerializowanych Papierów Wartościowych do Funduszu, uważa się dzień dokonania odpowiedniego zapisu na wydzielonym rachunku papierów wartościowych Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza.

Wartość wpłaty na Oferowane Certyfikaty dokonanej w zdematerializowanych Papierach Wartościowych jest ustalana w Dniu Wyceny przypadającym w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii, przy zastosowaniu zasad wyceny Aktywów Funduszu opisanych w Statucie.

Jeżeli z wyceny Papierów Wartościowych, w których dokonana została wpłata na Oferowane Certyfikaty danej serii, dokonanej Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty tej serii, wynika, że wartość tych Papierów Wartościowych przewyższa wartość Wymaganej Wpłaty na te Oferowane Certyfikaty, Fundusz zwraca podmiotowi składającemu zapis nadpłatę ponad wartość Wymaganej Wpłaty na te Oferowane Certyfikaty, według

swojego uznania w środkach pieniężnych lub w Papierach Wartościowych wybranych spośród Papierów Wartościowych, w których dokonana została wpłata, przy czym wartość zwracanych środków pieniężnych niż może być wyższa niż 10% kwoty stanowiącej iloczyn liczby Oferowanych Certyfikatów, na które złożono zapis, i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu.

Wpłacający ponosi wszelkie koszty związane z dokonaniem wpłaty na Oferowane Certyfikaty w zdematerializowanych Papierach Wartościowych, jak również koszty związane z ich zwrotem, w przypadku dokonania wpłaty na Oferowane Certyfikaty bez zgody Funduszu lub w przypadku zwrotu przez Fundusz nadpłaty ponad wartość Wymaganej Wpłaty.

W przypadku odmowy przyjęcia zdematerializowanych Papierów Wartościowych – Fundusz zwraca je Inwestorowi w terminie 14 dni od ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Oferowane Certyfikaty danej serii. Zwrot następuje na rachunek papierów wartościowych, z którego Inwestor przeniósł te Papiery Wartościowe na rachunek papierów wartościowych Funduszu.

W pozostałym zakresie do wpłat w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym stosuje się odpowiednio postanowienia Rozdziału IV punkt 5.1.4 „Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy.

5.1.8. Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Oferowanych jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na nie mniej niż 200 Certyfikatów o łącznej wartości nie mniej niż 1 (słownie: jeden) PLN.

Informacja o dojściu lub niedojściu emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

W terminie 2 tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo prześle informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, w sposób i na warunkach wskazanych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego Państwem Członkowskim.

5.1.9. Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu ani jakichkolwiek praw do subskrypcji.

5.2. Plan dystrybucji i przydziału

5.2.1. Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są Oferowane Certyfikaty

Oferta przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w trybie oferty publicznej, która wymaga zatwierdzenia prospektu.

Z uwzględnieniem wskazanego w Prospekcie profilu typowego inwestora, a także z uwzględnieniem innych przepisów, zapisy na Oferowane Certyfikaty będą prowadzone przez Koordynatora Oferty i Dystrybutorów.

5.2.2. Określenie, w zakresie, w jakim Fundusz posiada na ten temat wiedzę, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Funduszu zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu, Fundusz nie posiada wiedzy, żeby znaczni akcjonariusze Towarzystwa lub członkowie organów Towarzystwa zamierzali uczestniczyć w Ofercie.

5.2.3. Informacje ujawniane przed przydziałem

Podział oferty na transze, w tym na transze dla inwestorów instytucjonalnych, detalicznych i pracowników Funduszu oraz na wszelkie inne transze

Oferta nie jest podzielona na transze.

Warunki, na jakich można zastosować mechanizm odzyskania akcji tzw. claw-back, maksymalna skala zastosowania tego mechanizmu oraz wszelkie odnośne minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Nie znajduje zastosowania. Nie istnieje możliwości zastosowania mechanizmu odzyskania akcji claw – back.

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transzy dla inwestorów detalicznych i transzy dla pracowników Funduszu w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Nie znajduje zastosowania. Oferta nie jest podzielona na transze. Wszyscy Inwestorzy będą uczestniczyli w Ofercie na takich samych zasadach. Opis mechanizmu redukcji znajduje się w punkcie 5.1.4.

Opis uprzednio określonego preferencyjnego traktowania przysługującego określonym klasom inwestorów lub określonym grupom osób powiązanych (w tym programów dla osób zaprzyjaźnionych i członków rodziny) przy przydziale, odsetek oferty zarezerwowany do objęcia wspomnianym preferencyjnym traktowaniem oraz kryteria kwalifikacji do wspomnianych klas lub grup

Nie znajduje zastosowania. Żadnym Inwestorom nie przysługuje preferencyjne traktowanie.

Wskazanie czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Nie znajduje zastosowania. Przydział nie jest uzależniony od podmiotu pośredniczącego w zapisach.

Ewentualna docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy detalicznej

Oferta nie jest podzielona na transze. Minimalna wartość emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii została wskazana w punkcie 5.1.1.

Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Oferta prowadzona jest w terminach wskazanych w punkcie 4.7. Terminy mogą zostać zmienione lub skrócone na zasadach określonych w punkcie 4.7.. Oferta może zostać odwołana na zasadach określonych w punkcie 4.7.

Wskazanie, czy dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów, a w przypadku, gdy nie jest to dopuszczalne – sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami

Możliwe jest składanie wielokrotnych zapisów.

5.2.4. Procedura zawiadomiania 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 dokonanym 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 Certyfikaty danej serii zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, przy czym w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii będzie niższa niż 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii – cena emisyjna Certyfikatu tej serii będzie równa 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii,
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty danej serii o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii.

Przy zapisach na Oferowane Certyfikaty Fundusz może pobierać Opłatę Dystrybucyjną nie wyższą niż 2,5% ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu za każdy Oferowany Certyfikat.

Dystrybutorzy mogą obniżyć wysokość pobieranej Opłaty Dystrybucyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania, zarówno w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych osób składających zapis na Oferowane Certyfikaty za ich pośrednictwem.

Opłata Dystrybucyjna nie obejmuje podatku od towarów i usług. W przypadku zmiany stanu prawnego, Opłata Dystrybucyjna zostanie podwyższona o wartość należnego podatku od towarów i usług, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania obowiązku podatkowego.

W przypadku złożenia więcej niż jednego zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia Opłaty Dystrybucyjnej, każdy zapis traktowany jest oddzielnie.

Opłata Dystrybucyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu.

W związku ze złożeniem zapisów na Certyfikaty Oferowane, Inwestorzy nie są zobowiązani do poniesienia jakichkolwiek podatków. Zasady opodatkowania Uczestników Funduszu opisane zostały w punkcie 4.11. Prospektu.

5.3.2. Zasady ujawniania ceny ofertowej

Cena emisyjna Oferowanego Certyfikatu danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Fundusz w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w artykule 17 ustęp 2 Rozporządzenia 2017/1129 i będzie jednolita dla wszystkich Oferowanych Certyfikatów tej serii.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny, jeżeli opłacenie emisji następuje w środkach pieniężnych, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Nie znajduje zastosowania. Uczestnikom nie przysługuje prawo pierwokupu.

5.3.4. W przypadku gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną Certyfikatów Inwestycyjnych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków organów zarządzających lub nadzorczych, lub członków kadry kierowniczej wyższego szczebla, lub osoby powiązane w związku z nabyciem przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają oni prawo nabyć, należy przedstawić porównanie udziału środków wniesionych przez inwestorów w ofercie publicznej oraz udziału, jak stanowią faktyczne wpłaty gotówkowe dokonane przez takie osoby

Nie dotyczy. Emitentowi nie są znane takie transakcje.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym Funduszowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce

Koordinatorem Oferty – firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Rozporządzenia 2017/1129 i Rozporządzenia 2019/980 – jest Nwai Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa adres strony internetowej: www.enwai.pl, www.nwai.pl.

5.4.2. Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Certyfikaty Inwestycyjne będą rejestrowane w Depozycie Papierów Wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa adres strony internetowej: www.kdpw.pl.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji

Nie znajduje zastosowania. Nie zawarto umów tego rodzaju.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Nie znajduje zastosowania. Nie zawarto umów tego rodzaju.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynku państwa trzeciego, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału każdej serii Oferowanych Certyfikatów, Towarzystwo w imieniu Funduszu zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Oferowanych Certyfikatów w KDPW. Oferowane Certyfikaty każdej emisji zgodnie z zamierzeniem Funduszu, zostaną zarejestrowane w KDPW pod jednym kodem ISIN, którym są oznaczone istniejące Certyfikaty.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu giełdowego na Rynku Regulowanym (rynek podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Wszystkie Oferowane Certyfikaty będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie, a następnie wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym (rynek podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii Fundusz złoży wniosek o dopuszczenie Oferowanych Certyfikatów tej serii do obrotu na Rynku Regulowanym (rynek podstawowym, a w przypadku niespełnienia warunków dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym – rynku równoległym) organizowanym przez GPW. Komisja może przedłużyć termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu w przypadku, gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW uzależnione jest od spełnienia odpowiednich warunków znajdujących się w Regulaminie GPW i następuje na podstawie uchwały Zarządu GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku.

6.2. Wszystkie rynki regulowane, rynki państw trzecich, rynek rozwoju MŚP lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą Funduszu, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie istniejące Certyfikaty Emitenta zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na Rynku Regulowanym – rynku podstawowym GPW, z wyjątkiem Certyfikatów serii P20, które zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym i zostaną objęte wnioskiem Emitenta o wprowadzenie do obrotu na Rynku Regulowanym. Na dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie na Rynku Regulowanym znajduje się 14.876 Certyfikatów.

Według wiedzy Emitenta, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, do obrotu na rynku regulowanym organizowanym 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

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora Emitenta z NWAi Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegółowe dane w Rozdziale III. punkt 1.1.2.).

Na mocy przedmiotowej umowy, NWAi Dom Maklerski S.A. rozpoczął pełnienie funkcji animatora Emitenta, a umowa będzie obowiązywać do 7 czerwca 2023 roku. Po tym okresie umowa przekształca się w umowę na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron, z zachowaniem trzy miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

W ramach pełnienia funkcji animatora emitenta, NWAi Dom Maklerski S.A. zobowiązał się do wspierania oraz podtrzymywania płynności obrotu Certyfikatami Inwestycyjnymi Funduszu wprowadzonymi do obrotu giełdowego organizowanego przez GPW, w czasie notowań, od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni wolnych od pracy dla GPW.

NWAi Dom Maklerski S.A. będzie wykonywał swoje obowiązki zgodnie z regulacjami GPW, a w szczególności zgodnie z Regulaminem Giełdy oraz Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego, a także zgodnie z postanowieniami umowy.

NWAi Dom Maklerski S.A. może wykonywać swoje obowiązki w charakterze zewnętrznego animatora, to jest podmiotu niebędącego członkiem giełdy i działającego za pośrednictwem członka giełdy uprawnionego do działania na rachunek Funduszu, na co Fundusz wyraża zgodę.

6.5. Szczegółowe informacje na temat wszelkich działań stabilizujących zgodnie z pozycjami 6.5.1–6.6 w przypadku dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym, rynku państwa trzeciego, rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, w przypadku gdy Fundusz przyznali opcję nadprzydziału lub w inny sposób przewidziano możliwość podejmowania działań stabilizujących w związku z ofertą

Nie znajduje zastosowania. Nie przyznano opcji nadprzydziału ani nie przewidziano w inny sposób podejmowania działań stabilizujących.

6.5.1. Wskazanie, że działania stabilizujące mogą być podjęte, że nie ma gwarancji, że zostaną podjęte oraz że mogą one zostać zatrzymane w dowolnym momencie

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

Wskazanie, że transakcje stabilizujące mają na celu wsparcie ceny rynkowej papierów wartościowych w okresie stabilizacji

Nie przewiduje się transakcji stabilizujących.

6.5.2. Początek i koniec okresu, podczas którego mogą być podejmowane działania stabilizujące

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

6.5.3. **Wskazanie podmiotu zarządzającego działaniami stabilizującymi dla każdej właściwej jurysdykcji, chyba że jego tożsamość nie jest znana w momencie publikacji**

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

6.5.4. **Wskazanie, że w wyniku transakcji stabilizujących cena rynkowa może być wyższa niż miałyby to miejsce w innym wypadku**

Nie przewiduje się transakcji stabilizujących.

6.5.5. **Informacja na temat miejsca, gdzie mogą być podejmowane działania stabilizujące, w tym, w stosownych przypadkach, nazwa systemu obrotu lub nazwy systemów obrotu**

Nie przewiduje się działań stabilizujących.

6.6. **Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu greenshoe**

Nie dotyczy.

7. **Sprzedający posiadacze papierów wartościowych**

7.1. **Imię i nazwisko/nazwa oraz adres prowadzenia działalności osoby lub podmiotu oferujących papiery wartościowe do sprzedaży, charakter każdej pozycji, stanowiska lub innych istotnych powiązań, które osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Funduszem lub jednym z jego poprzedników lub podmiotów powiązanych**

Nie ma zastosowania. Prospektem nie jest objęta sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych.

7.2. **Liczba i klasa papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających posiadaczy papierów wartościowych**

Nie ma zastosowania. Prospektem nie jest objęta sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych.

7.3. **W przypadku gdy papiery wartościowe sprzedaje znaczny akcjonariusz – wielkość jego udziału przed emisją oraz bezpośrednio po niej**

Nie ma zastosowania. Prospektem nie jest objęta sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych.

7.4. **W odniesieniu do umów zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” należy szczegółowo przedstawić następujące informacje:**

Emitent nie ma wiedzy, aby zawarto tego rodzaju umowy.

8. **Koszty emisji lub oferty**

8.1. **Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem**

Łączna wartość emitowanych Oferowanych Certyfikatów zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów tych serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu Emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Oferowanych Certyfikatów tej serii oraz ceny emisyjnej Oferowanych Certyfikatów tej serii, pomniejszone o koszty wskazane w tabeli poniżej.

Cena emisyjna Certyfikatów będzie równa:

- 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii, przy czym w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii będzie niższa niż 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii – cena emisyjna Certyfikatu tej serii będzie równa 80% Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii,
- 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty danej serii o łącznej wartości nie niższej niż 1 złoty – Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej serii.

Cena emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 17 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129.

Szacunkowe minimalne wpływy netto z Oferty wszystkich Oferowanych Certyfikatów wynoszą 2.000.000 złotych (szacunkowe minimalne wpływy na jedną serię Oferowanych Certyfikatów to 200.000 złotych). Kwota ta została oszacowana przy założeniu, że w ramach emisji Oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii zostanie objęta minimalna liczba

Oferowanych Certyfikatów danej serii wymagana do dojścia emisji do skutku (tj. 200 Certyfikatów poszczególnych serii) za cenę emisyjną wynoszącą 1.000 złotych za Oferowany Certyfikat.

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

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

Kategoria kosztu	Wysokość na emisję Oferowanych Certyfikatów danej serii	
	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	0,00 zł	0,00 zł
koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Oferowanych Certyfikatów (<u>koszt zostanie poniesiony przez Fundusz tylko w przypadku dojścia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku</u>)	1 250,00 zł	187 500,00 zł
koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Oferowanych Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Oferowanych Certyfikatów danej serii określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Fundusz przy zapisach na Oferowane Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów (<u>koszt zostanie poniesiony przez Fundusz tylko w przypadku dojścia emisji Oferowanych Certyfikatów danej serii do skutku, koszt pomniejsza wysokość wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem (z zastrzeżeniem, że wysokość wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczonego w danym Dniu Wyceny nie może być niższa od o)</u>)	3 990,00 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	16 740,00 zł	797 500,00 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)
P21	98,42%	29,36%
P22	96,89%	17,21%
P23	95,41%	12,17%
P24	93,97%	9,41%
P25	92,58%	7,67%
P26	91,22%	6,48%
P27	89,91%	5,60%
P28	88,63%	4,94%
P29	87,39%	4,41%
P30	86,18%	3,99%

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

10. Dodatkowe informacje

10.1. W przypadku gdy w Prospekcie wymieniono doradców związanych z emisją, należy podać charakter, w jakim doradcy ci występowali

Nie ma zastosowania.

10.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów lub w przypadku których biegli rewidenci dokonali przeglądu oraz w odniesieniu do których sporządzili oni sprawozdanie.

Poza sprawozdaniami finansowymi Funduszu i Towarzystwa brak jest informacji zbadanych lub przejranych przez biegłych rewidentów.

11. Załączniki

11.1. Statut

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,

- 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; -----
- 16a) **Obrót Zorganizowany** – obrót zorganizowany w rozumieniu art. 3 pkt 9 Ustawy o Obrocie, z zastrzeżeniem, że może być on dokonywany nie tylko na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ale również poza jej granicami; -----
- 17) **Oplata 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) **(skreślony)**; -----
- 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. -----
- 4a. Wpłaty na Certyfikaty są przyjmowane w środkach pieniężnych, a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
5. Środki pieniężne z tytułu wpłat na Certyfikaty kolejnych emisji będą gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza. Zdematerializowane Papiery Wartościowe wnoszone do Funduszu zgodnie z postanowieniami Statutu będą zapisywane na wydzielonym rachunku papierów wartościowych 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. -----
8. Począwszy od 23 maja 2023 roku, cena emisyjna Certyfikatu danej serii może być niższa od 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 tej serii o maksymalnie 20%. -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty).-----

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 (złoty).-----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty).-----

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

Artykuł 8al

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 (złoty). -----

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 (złoty). -----

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 (złoty).-----

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 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 (złoty). -----
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 (złoty). -----
 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 (złotych). -----
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 (złotych). -----
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 (złotych). -----
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 (złotych). -----
7. Emisja Certyfikatów serii P10 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bk

Emisja Certyfikatów serii P11

1. Zapisy na Certyfikaty serii P11 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P11 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 grudnia 2022 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P11 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P11, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P11 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P11 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P11 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P11 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P11 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 P11 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 P11, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P11 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P11 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P11 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P11 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 P11. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P11 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złotych), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----

7. Emisja Certyfikatów serii P11 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bl

Emisja Certyfikatów serii P12

1. Zapisy na Certyfikaty serii P12 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P12 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 stycznia 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P12 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P12, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P12 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P12 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P12 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P12 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P12 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 P12 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 P12, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P12 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P12 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P12 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P12 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 P12. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P12 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P12 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bm

Emisja Certyfikatów serii P13

1. Zapisy na Certyfikaty serii P13 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P13 zostaną zaoferowane najpóźniej do 28 lutego 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P13 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P13, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P13 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P13 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P13 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P13 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P13 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 P13 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 P13, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P13 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P13 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P13 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P13 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 P13. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P13 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P13 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bn

Emisja Certyfikatów serii P14

1. Zapisy na Certyfikaty serii P14 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P14 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 marca 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P14 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P14, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P14 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P14 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P14 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P14 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P14 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 P14 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 P14, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P14 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P14 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P14 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P14 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 P14. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P14 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P14 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bo

Emisja Certyfikatów serii P15

1. Zapisy na Certyfikaty serii P15 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P15 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 kwietnia 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P15 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P15, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P15 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P15 będzie nie niższa niż 1 złoty i nie wyższa niż 50.000.000,00 złotych. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P15 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P15 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P15 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 P15 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 P15, z zastrzeżeniem, że nie może być wyższa niż iloraz maksymalnej łącznej wartości wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P15 i maksymalnej liczby Certyfikatów serii P15 będących przedmiotem zapisów; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P15 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P15 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 P15. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P15 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P15 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bp

(skreślono)

Artykuł 8bq

Emisja Certyfikatów serii P17

1. Zapisy na Certyfikaty serii P17 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P17 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 czerwca 2023 roku. -----

2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P17 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P17, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P17 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P17 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P17 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P17. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P17 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P17 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P17 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P17, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P17 będzie niższa niż 80% 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 P17 – cena emisyjna Certyfikatu serii P17 będzie równa 80% 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 P17; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P17 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P17 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 P17. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P17 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P17 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8br **Emisja Certyfikatów serii P18**

1. Zapisy na Certyfikaty serii P18 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P18 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 lipca 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P18 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P18, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P18 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P18 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P18 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P18. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P18 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P18 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P18 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P18, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P18 będzie niższa niż 80% 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 P18 – cena emisyjna Certyfikatu serii P18 będzie równa 80% 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 P18; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P18 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P18 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 P18. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P18 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P18 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bs **Emisja Certyfikatów serii P19**

1. Zapisy na Certyfikaty serii P19 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P19 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 sierpnia 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P19 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P19, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P19 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P19 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P19 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P19. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P19 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P19 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P19 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P19, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P19 będzie niższa niż 80% 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 P19 – cena emisyjna Certyfikatu serii P19 będzie równa 80% 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 P19; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P19 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P19 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 P19. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P19 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P19 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bt

Emisja Certyfikatów serii P20

1. Zapisy na Certyfikaty serii P20 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P20 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 września 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P20 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P20, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P20 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P20 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P20 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P20. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P20 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P20 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P20 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P20, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P20 będzie niższa niż 80% 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 P20 – cena emisyjna Certyfikatu serii P20 będzie równa 80% 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 P20; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P20 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P20 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 P20. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P20 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P20 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bu
Emisja Certyfikatów serii P21

1. Zapisy na Certyfikaty serii P21 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P21 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 listopada 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P21 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P21, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P21 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P21 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P21 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P21. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P21 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P21 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P21 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P21, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P21 będzie niższa niż 80% 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 P21 – cena emisyjna Certyfikatu serii P21 będzie równa 80% 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 P21; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P21 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P21 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 P21. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P21 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P21 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bv
Emisja Certyfikatów serii P22

1. Zapisy na Certyfikaty serii P22 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P22 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 grudnia 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P22 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P22, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P22 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P22 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P22 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P22. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P22 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P22 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P22 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P22, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P22 będzie niższa niż 80% 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 P22 – cena emisyjna Certyfikatu serii P22 będzie równa 80% 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 P22; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P22 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P22 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 P22. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P22 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P22 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bw
Emisja Certyfikatów serii P23

1. Zapisy na Certyfikaty serii P23 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P23 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 stycznia 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P23 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P23, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P23 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P23 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P23 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P23. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P23 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P23 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P23 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P23, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P23 będzie niższa niż 80% 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 P23 – cena emisyjna Certyfikatu serii P23 będzie równa 80% 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 P23; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P23 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P23 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 P23. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P23 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P23 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bx
Emisja Certyfikatów serii P24

1. Zapisy na Certyfikaty serii P24 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P24 zostaną zaoferowane najpóźniej do 29 lutego 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P24 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P24, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P24 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P24 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P24 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P24. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P24 będzie równa: -----
 - 3) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P24 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P24 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P24, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P24 będzie niższa niż 80% 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 P24 – cena emisyjna Certyfikatu serii P24 będzie równa 80% 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 P24; -----
 - 4) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P24 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P24 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 P24. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P24 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P24 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8by
Emisja Certyfikatów serii P25

1. Zapisy na Certyfikaty serii P25 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P25 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 marca 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P25 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P25, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P25 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P25 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P25 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P25. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P25 będzie równa:-----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P25 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P25 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P25, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P25 będzie niższa niż 80% 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 P25 – cena emisyjna Certyfikatu serii P25 będzie równa 80% 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 P25; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P25 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P25 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 P25. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P25 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P25 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8bz
Emisja Certyfikatów serii P26

1. Zapisy na Certyfikaty serii P26 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P26 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 kwietnia 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P26 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P26, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P26 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P26 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P26 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P26. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P26 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P26 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P26 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P26, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P26 będzie niższa niż 80% 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 P26 – cena emisyjna Certyfikatu serii P26 będzie równa 80% 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 P26; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P26 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P26 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 P26. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P26 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P26 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8ca
Emisja Certyfikatów serii P27

1. Zapisy na Certyfikaty serii P27 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P27 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 maja 2023 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P27 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P27, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P27 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P27 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P27 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P27. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P27 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P27 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P27 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P27, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P27 będzie niższa niż 80% 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 P27 – cena emisyjna Certyfikatu serii P27 będzie równa 80% 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 P27; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P27 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P27 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 P27. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P27 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P27 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8cb
Emisja Certyfikatów serii P28

1. Zapisy na Certyfikaty serii P28 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P28 zostaną zaoferowane najpóźniej do 30 czerwca 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P28 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P28, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P28 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P28 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P28 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P28. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P28 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P28 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P28 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P28, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P28 będzie niższa niż 80% 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 P28 – cena emisyjna Certyfikatu serii P28 będzie równa 80% 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 P28; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P28 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P28 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 P28. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P28 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P28 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8cc
Emisja Certyfikatów serii P29

1. Zapisy na Certyfikaty serii P29 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P29 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 lipca 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P29 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P29, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P29 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P29 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P29 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P29. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P29 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P29 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P29 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P29, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P29 będzie niższa niż 80% 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 P29 – cena emisyjna Certyfikatu serii P29 będzie równa 80% 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 P29; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P29 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P29 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 P29. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P29 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P29 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Artykuł 8cd
Emisja Certyfikatów serii P30

1. Zapisy na Certyfikaty serii P30 będą przyjmowane w terminach wskazanych w prospekcie, z zastrzeżeniem ust. 2. Certyfikaty serii P30 zostaną zaoferowane najpóźniej do 31 sierpnia 2024 roku. -----
2. Nie później niż ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P30 Towarzystwo może postanowić o przedłużeniu okresu przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P30, przy czym okres ten może zostać przedłużony o maksymalnie 7 dni. -----
3. Emisja Certyfikatów serii P30 będzie obejmować nie mniej niż 200 i nie więcej niż 30.000 Certyfikatów. -----
4. Łączna wartość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii P30 będzie nie niższa niż równowartość iloczynu liczby 200 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P30 i nie wyższa niż równowartość iloczynu liczby 30.000 i ceny emisyjnej Certyfikatu serii P30. -----
5. Cena emisyjna Certyfikatu serii P30 będzie równa: -----
 - 1) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P30 zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P30 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. c1), przypadającym na ostatni dzień przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P30, przy czym w przypadku, gdy Wartość 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 P30 będzie niższa niż 80% 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 P30 – cena emisyjna Certyfikatu serii P30 będzie równa 80% 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 P30; -----
 - 2) w przypadku, gdy w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P30 nie zostaną dokonane wpłaty na Certyfikaty serii P30 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 P30. -----
6. Wpłaty na Certyfikaty serii P30 będą przyjmowane w środkach pieniężnych w walucie polskiej (złoty), a za zgodą Funduszu i na zasadach określonych w prospekcie – także w zdematerializowanych Papierach Wartościowych będących w Obrocie Zorganizowanym. -----
7. Emisja Certyfikatów serii P30 zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu. -----

Rozdział VI
Certyfikaty i prawa Uczestników
Artykuł 9
(skreślony)

Artykuł 10
Certyfikaty

1. Poczawszy 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

1. Przy zapisach na Certyfikaty Fundusz może pobierać Opłatę Dystrybucyjną. -----
2. 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). -----
3. Wysokość Opłaty Dystrybucyjnej nie może być wyższa niż 2,5% ceny emisyjnej Certyfikatu za każdy Certyfikat. -----
4. 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. -----
5. Szczegółowe stawki Opłaty Dystrybucyjnej pobieranej przy zapisach na Certyfikaty danej serii zostaną określone w prospekcie obejmującym Certyfikaty tej serii. -----
6. 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) osiągnięcie 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 Instrumentie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumentie 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 Instrumentie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumentie 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 rezerwy 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(1)} – oznacza hipotetyczną Wartość Aktywów Netto w danym Dniu Wyceny obliczoną jako wartość przyszła przepływów pieniężnych Funduszu obejmujących:-----

- Wartość Aktywów Netto na ostatni Dzień Wyceny, o którym mowa w 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), -----
- 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), -----
- wpłaty 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%;-----

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

* – oznacza znak mnożenia.-----

5. Wynagrodzenie zmienne Towarzystwa za zarządzanie Funduszem naliczane jest w:-----
- w każdym Dniu Wykupu w wysokości równej rezerwie na wynagrodzenie zmienne przypadającej proporcjonalnie na Certyfikaty wykupywane przez Fundusz w danym Dniu Wykupu, -----
 - w Dniu Wyceny, o którym mowa w 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

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

- 1) 75.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu;-----
 - 2) 150.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu oraz zdematerializowane instrumenty finansowe; -----
 - 3) 400.000,00 złotych – w przypadku, gdy na dzień otwarcia likwidacji Funduszu w skład lokat Funduszu wchodzi środki pieniężne na rachunkach bankowych, rachunkach pieniężnych i rachunkach lokat należących do Funduszu, zdematerializowane instrumenty finansowe oraz inne kategorie lokat.-----
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 art. 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 art. 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. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z Statutu oraz uczestnictwa w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Towarzystwa. -----
5. Miejscem spełnienia świadczeń z tytułu uczestnictwa w Funduszu i związanych z nim, jest adres siedziby Towarzystwa, a w okresie likwidacji adres siedziby likwidatora Funduszu. -----
6. Sądem 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 jednorodnie, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości;
- 3) **Alternatywny System Obrotu, ASO** – alternatywny system obrotu w rozumieniu artykułu 3 punkt 2 Ustawy o Obrocie;
- 4) **Baza Instrumentów Pochodnych** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego w liczbie przypadającej na Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 5) **Baza Towarowych Instrumentów Pochodnych** – Towarowe Instrumenty Bazowe w liczbie przypadającej na Towarowe Instrumenty Pochodne będące przedmiotem lokat dokonanych przez Fundusz;
- 6) **Benchmark** – oznacza dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu Instrumentu Finansowego lub umowy finansowej lub do określenia wartości Instrumentu Finansowego bądź indeks stosowany do pomiaru wyników Funduszu w celu śledzenia stopy zwrotu takiego indeksu lub określenia alokacji aktywów z portfela, lub obliczania opłat za wyniki;
- 7) **Buy Sell Back** – transakcja, w której Fundusz kupuje Papiery Wartościowe lub gwarantowane prawa do Papierów Wartościowych, zgadzając się na sprzedaż Papierów Wartościowych lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, dla Funduszu kupującego papiery wartościowe lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla Funduszu sprzedającego takie papiery lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż nie jest regulowana umową transakcji repo, to jest umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową transakcji reverse repo, to jest umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu;
- 8) **CERES DI** – CERES Dom Inwestycyjny Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy pl. Bankowym 1, 00-139 Warszawa, numer KRS 0000348420;
- 9) **Certyfikat, Certyfikat Inwestycyjny** – certyfikaty inwestycyjne Funduszu;
- 10) **Depozyt Papierów Wartościowych** – depozyt papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie;
- 11) **Depozytariusz** – ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach przy ul. Sokolskiej 34, 40-086 Katowice, numer KRS 0000005459, pełniący funkcję depozytariusza Funduszu zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych;
- 12) **Dłużne Papiery Wartościowe** – Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, w szczególności obligacje, bony skarbowe, listy zastawne i certyfikaty depozytowe;
- 13) **Dyrektywa UCITS** - Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS);
- 14) **Dyspozycja Deponowania** – nieodwołalna dyspozycja, w której Inwestor zleca zdeponowanie Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych albo na rachunku zbiorczym;
- 15) **Dystrybutor** – podmiot, który zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa jest uprawniony do oferowania instrumentów finansowych oraz pośredniczenia w przyjmowaniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, i który na podstawie umowy zawartej z Funduszem pośredniczy w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty;
- 16) **Dzień Roboczy** – każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
- 17) **Dzień Wyceny** – dzień, na który dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, przypadający:
 - a) na dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - b) na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, w każdym miesiącu,
 - c) na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii,
 - d) na dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie,
 - e) na dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii,
 - f) na dzień podziału Certyfikatów,
 - g) na dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
 - h) na dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,

- i) na dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu;
- 18) **Dzień Wykupu** – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów na żądanie Uczestników, przypadający na ostatni dzień, w którym odbywa się regularna sesja na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW, w każdym miesiącu;
 - 19) **Ekspozycja AFI** – ekspozycja związana z wszelkimi strukturami finansowymi lub prawnymi, obliczona zgodnie z metodą brutto określoną w artykule 7 Rozporządzenia 231/2013 i zgodnie z metodą zaangażowania określoną w artykule 8 Rozporządzenia 231/2013;
 - 20) **Fundusz, Emitent** – EQUES 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;
 - 21) **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-489 Warszawa, numer KRS 000082312;
 - 22) **GPW Benchmark** – GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-489 Warszawa, numer KRS 0000493097;
 - 23) **Harmonogram Oferty** – harmonogram, zgodnie z którym przeprowadzona będzie Oferta;
 - 24) **Indeks, indeks giełdowy** – wartość obliczona przez podmiot prowadzący dany Indeks na podstawie wartości Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Indeksu;
 - 25) **Informacja dla Klienta** – informacja dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego w rozumieniu artykułu 222a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 26) **Instrumenty Bazowe** – Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy Walut Obcych lub stopy procentowe stanowiące podstawę do ustalenia ceny Instrumentu Pochodnego;
 - 27) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu artykułu 2 Ustawy o Obrocie;
 - 28) **Instrumenty Pochodne** – instrumenty pochodne w rozumieniu artykułu 2 punkt 18 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 29) **Instrumenty Rynku Pieniężnego** – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu artykułu 2 punkt 21 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 30) **Inwestor** – osoba dokonująca zapisu na Oferowany Certyfikat;
 - 31) **KDPW** – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa;
 - 32) **Kluczowe Informacje dla Inwestorów** – dokument zawierający kluczowe informacje o Funduszu, sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP);
 - 33) **Kodeks Spółek Handlowych** – ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych;
 - 34) **Komisja, KNF** – Komisja Nadzoru Finansowego;
 - 35) **Komunikat Aktualizujący** – komunikat, o którym mowa w artykule 52 ustęp 2 Ustawy o Ofercie;
 - 36) **Koordinator Oferty** – NWA I Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, numer KRS 0000304374, będący firmą inwestycyjną pośredniczącą w przeprowadzeniu Oferty w rozumieniu właściwych przepisów, w szczególności Rozporządzenia 2017/1129 i Rozporządzenia 2019/980;
 - 37) **NBP** – Narodowy Bank Polski;
 - 38) **NewConnect** – zorganizowany rynek akcji prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu;
 - 39) **Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne** – Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
 - 40) **OECD** – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju utworzona na mocy Konwencji o Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju podpisanej w Paryżu w dniu 14 grudnia 1960 roku;
 - 41) **Oferowane Certyfikaty** – Certyfikaty Inwestycyjne serii P21, P22, P23, P24, P25, P26, P27, P28, P29 oraz P30, które Fundusz zamierza wyemitować w ramach Oferty;
 - 42) **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;
 - 43) **Opłata Dystrybucyjna** – opłata manipulacyjna, która może być pobierana przez Fundusz przy zapisach na Certyfikaty, należna podmiotowi, za pośrednictwem którego złożony został zapis na te Certyfikaty (Towarzystwu albo Dystrybutorowi);
 - 44) **Państwo Członkowskie** – państwo będące członkiem Unii Europejskiej lub stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym;
 - 45) **Papiery Wartościowe** – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;
 - 46) **Podsumowanie** – podsumowanie Prospektu sporządzone zgodnie z artykułem 7 Rozporządzenia 2017/1129;

- 47) **Pośrednik Rejestacyjny** – podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę w przedmiocie rejestrowania Certyfikatów na specjalnym koncie ewidencyjnym, którego zadania polegają na doprowadzeniu wydania Certyfikatów Inwestorom;
- 48) **Prospekt** – niniejszy prospekt określający warunki emisji Oferowanych Certyfikatów oraz dopuszczenia tych Oferowanych Certyfikatów do obrotu na Rynku Regulowanym, sporządzony zgodnie z Ustawą o Ofercie i Rozporządzeniem 2017/1129;
- 49) **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);
- 50) **Regulamin GPW** – regulamin GPW w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.;
- 51) **Rejestr Funduszy Inwestycyjnych, RFI** – rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Rejestrowy, zgodnie z artykułem 16 ustęp 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz przepisami rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 19 grudnia 2016 roku w sprawie rejestru funduszy inwestycyjnych;
- 52) **Rejestr Sponsora Emisji** – prowadzony przez Sponsora Emisji (o ile zawarta została umowa ze Sponsorem Emisji) rejestr osób, które nabyły Certyfikaty Inwestycyjne, a nie złożyły dyspozycji deponowania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych albo na odpowiednim rachunku zbiorczy.
- 53) **RODO** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie w sprawie przepływu danych);
- 54) **Rozporządzenie 231/2013** – rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru;
- 55) **Rozporządzenie 2017/1129** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE z późniejszymi zmianami;
- 56) **Rozporządzenie 2019/979** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchyłające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301.
- 57) **Rozporządzenie 2019/980** – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchyłające rozporządzenie Komisji (WE) 809/2004;
- 58) **Rozporządzenie MAR** – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchyłające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywę Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE;
- 59) **Rozporządzenie SFDR** – rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych;
- 60) **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;
- 61) **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.
- 62) **Rynek Regulowany** – rynek regulowany w rozumieniu artykułu 14 Ustawy o Obrocie (rynek podstawowy lub rynek równoległy);
- 63) **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;
- 64) **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;
- 65) **Statut** – statut Funduszu;
- 66) **Strategia** – strategia inwestycyjna Funduszu;
- 67) **Suplement** – suplement do Prospektu sporządzony i udostępniony przez Fundusz do publicznej wiadomości zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129 oraz Rozporządzeniem 2019/979;

- 68) **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;
- 69) **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;
- 70) **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;
- 71) **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;
- 72) **Towarzystwo, TFI** – EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ul. Chłopskiej 53, 80-350 Gdańsk, numer KRS 0000251346;
- 73) **Uczestnik** – osoba fizyczna, prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej (jednakże posiadająca zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), która jest uprawniona co najmniej z 1 Certyfikatu Inwestycyjnego;
- 74) **Udziałowe Papiery Wartościowe** – akcje oraz inne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, w szczególności prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe;
- 75) **UKNF** – Urząd Komisji Nadzoru Finansowego;
- 76) **Ustawa, Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych** – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 77) **Ustawa o Biegłych Rewidentach** – Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym;
- 78) **Ustawa o Ofercie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 79) **Ustawa o Obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
- 80) **Waluta Obca** – waluta państwa innego niż Rzeczpospolita Polska lub euro;
- 81) **Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Funduszu** – wartość Aktywów ustalona zgodnie z zasadami ich wyceny prowadzonej przez Fundusz;
- 82) **Wartość Aktywów Netto, Wartość Aktywów Netto Funduszu** – różnica wartości Aktywów Funduszu i wartości zobowiązań Funduszu;
- 83) **Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu, WANCI** – Wartość Aktywów Netto w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w tym Dniu Wyceny;
- 84) **Wymagana Wpłata** – wartość iloczynu liczby Oferowanych Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Oferowanego Certyfikatu powiększonego o Opłatę Dystrybucyjną;
- 85) **Zapis** – zapis na Oferowane Certyfikaty;
- 86) **Zasada** – każda spośród Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego 22 lipca 2014 roku;
- 87) **Zatwierdzenie Prospektu** – wydanie przez KNF decyzji administracyjnej o zatwierdzeniu Prospektu, wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem 2017/1129. Zatwierdzając Prospekt, Komisja Nadzoru Finansowego nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu nie podlega ocenie prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z działalnością prowadzoną przez Emitenta oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem Certyfikatów;
- 88) **Zgromadzenie Inwestorów** – organ Funduszu działający zgodnie z postanowieniami Ustawy oraz Statutu;
- 89) **ZWZ Towarzystwa** – zwyczajne walne zgromadzenie Towarzystwa.

11.3. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

Następujące informacje zostały włączone do Prospektu przez odniesienie:

- 1) Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku wraz z raportem z przeglądu, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2023HY,
- 2) Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku, dostępne pod adresem <http://www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2022Y>,
- 3) Sprawozdanie finansowe Funduszu wraz z raportem biegłego z badania za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku, dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2021Y,
- 4) 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,
- 5) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2022, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2022.pdf>,
- 6) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2021, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>,
- 7) Sprawozdanie finansowe Towarzystwa wraz z raportem biegłego z badania za rok 2020, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-sprawozdanie-finansowe-2020.pdf>,
- 8) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2022.pdf>,
- 9) Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2021, dostępne pod adresem <https://eitfi.pl/sprawozdania/eitfi-skonsolidowane-sprawozdanie-finansowe-2021.pdf>.



(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”).

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:
30 października 2023 r., Warszawa

Data i miejsce sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Informacji dla Klienta:
30 października 2023 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.eiffi.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.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (dalej: Rozporządzenie SFDR) oraz na podstawie przyjętej przez Towarzystwo strategii dotyczącej wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, Towarzystwo informuje, że w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do Funduszu bierze pod uwagę ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, w rozumieniu Rozporządzenia SFDR. Mianowicie Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oznaczające sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji dokonywanej przez Fundusz.

Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju może być włączone do procesu inwestycyjnego w różnym zakresie, w zależności od strategii inwestycyjnej Funduszu. W tym celu Towarzystwo korzysta z określonych metodologii i baz danych zawierających dane dotyczące ochrony środowiska naturalnego, odpowiedzialności społecznej i ładu korporacyjnego pochodzących od wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych zajmujących się analizami, jak i przeprowadza stosowne analizy wewnętrzne w tym zakresie. Zarządzanie ryzykiem dla zrównoważonego rozwoju opiera się w szczególności na analizie emitentów na poziomie krajowym (obligacje skarbowe, obligacje agencji rządowych oraz obligacje samorządowe) jak i korporacyjnym (obligacje korporacyjne oraz akcje). Analiza ta obejmuje weryfikację czy dany emitent przyjął strategię odnoszącą się do wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, weryfikowaniu jej postanowień, monitorowaniu efektów zewnętrznych jakie generują emitenci, którzy uwzględniają w procesie inwestycyjnym ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz powiązane z tym szanse i ryzyka. Towarzystwo informuje, że inwestycje, które posiadają niższe wskaźniki ochrony środowiska naturalnego, spraw społecznych lub ładu korporacyjnego, nie muszą być tożsame z inwestycjami o niższej stopie zwrotu ważonej ryzykiem. Wobec powyższego dokonywana przez Towarzystwo ocena ryzyka związanego ze zrównoważoną działalnością nie służy odrzuceniu inwestycji, ale przyczynia się do prezentacji pełnego obrazu szans i zagrożeń z nią związanych w kontekście czynników zrównoważonego rozwoju.

Towarzystwo nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Przyjęte podejście wynika przede wszystkim z:

- 1) utrzymania dotychczasowych warunków dla realizacji przez Towarzystwo obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych Funduszy oraz klientów Towarzystwa, wyznaczonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz na podstawie postanowień Statutów Funduszy;
- 2) w przypadku tzw. funduszy dedykowanych lub funduszy sekurytyzacyjnych – specyfiki tych funduszy, wynikającego z charakteru ich lokat;
- 3) w przypadku Funduszy, których aktywa lokowane są w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania – decyzji odnośnie brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków podejmowanych w odniesieniu do nich decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju podejmowanej na poziomie podmiotów zarządzających takimi funduszami inwestycyjnymi, funduszami zagranicznymi lub instytucjami wspólnego inwestowania.

Towarzystwo zmierza do zmiany zaprezentowanego powyżej podejścia dotyczącego głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju w perspektywie średnioterminowej. Podejmując decyzję w powyższym zakresie Towarzystwo uwzględni wielkość oraz charakter i skalę prowadzonej działalności, a także rodzaje produktów finansowych, które udostępni.

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

4. Opis procedur, na podstawie których Fundusz może zmienić strategię lub politykę inwestycyjną

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Funduszu oraz wzrost wartości Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednak podejmuje wszelkie działania, aby cel inwestycyjny osiągnąć. Cel inwestycyjny osiągany jest przez prowadzenie polityki inwestycyjnej, którą ogólnie można określić jako strategią funduszu akcji spółek publicznych. Lokaty Funduszu koncentrują się więc na udziale w kapitale zakładowym spółek notowanych na rynku zorganizowanym.

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

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

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

5. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu

Certyfikaty Funduszu są certyfikatami na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu. Szczegółowy opis praw Uczestnika Funduszu wskazany został w Rozdziale IV pkt 4.5. Prospektu.

6. Opis sposobu, w jaki Towarzystwo spełnia wymogi dotyczące zwiększenia kapitału własnego albo zawarcia umowy ubezpieczenia w związku z odpowiedzialnością z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem

Zgodnie z artykułem 50 Ustawy, Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji zgodnie z artykułem 225 ust. 1 Ustawy.

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy i na dzień 31 grudnia 2022 roku wynosił 24.330.339,46 zł. W opinii Towarzystwa kapitały własne na dzień zatwierdzenia Prospektu oraz niniejszej Informacji dla Klienta są wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

Towarzystwo zapewnia dodatkowe fundusze własne na pokrycie ryzyka związanego z odpowiedzialnością zawodową spowodowanego zaniedbaniem obowiązków, o wartości równej co najmniej 0,01% wartości portfeli zarządzanych funduszy.

7. Informacja o powierzeniu przez Towarzystwo wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem oraz o powierzeniu przez depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzony wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu.

Towarzystwo nie powierzyło podmiotowi zewnętrznemu wykonywania czynności w zakresie zarządzania ryzykiem.

8. Informacja o zakresie odpowiedzialności depozytariusza oraz okolicznościach umożliwiających zwolnienie się przez niego z tej odpowiedzialności lub powodujących zmianę zakresu tej odpowiedzialności

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z przepisów Ustawy. Odpowiedzialność Depozytariusza nie jest wyłączona ani ograniczona również w przypadku, gdy depozytariusz zawarł umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innymi uprawnionymi podmiotami oraz z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi. Zgodnie z art. 75 ust. 1 Ustawy, Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę stanowiących Aktywa Funduszu papierów wartościowych zapisywanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza oraz innych aktywów Funduszu, w tym instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych,

a są przechowywane przez Depozytariusza. Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy, w przypadku utraty instrumentu finansowego lub innego

Aktywa Funduszu, o których mowa powyżej Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. Na podstawie art. 75 ust. 3 Ustawy odpowiedzialność Depozytariusza w powyższych zakresach, nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 75 ust. 5 Ustawy, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, wyłącznie jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 *Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru* w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

9. Opis metod i zasad wyceny aktywów

Zasady podstawowe

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu 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, 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.

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 2022 roku zostało włączone przez odniesienie do Prospektu i dostępne pod adresem www.eitfi.pl/fundusz/eamfiz/SF2022Y.

15. Informację o ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu, lub informację o ostatniej cenie Certyfikatu Inwestycyjnego oraz informację o tej wartości lub cenie w ujęciu historycznym albo informację o miejscu udostępnienia tych danych

Informacje o Wartości Aktywów Netto Funduszu, ostatniej cenie Certyfikatu oraz informacje te w ujęciu historycznym dostępne są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

16. Firma (nazwa), siedziba i adres prime brokera będącego kontrahentem Funduszu, oraz podstawowe informacje o sposobie wykonywania świadczonych przez niego usług i zarządzania konfliktami interesów oraz o jego odpowiedzialności

Fundusz nie wyznaczył prime brokera.

17. Wskazanie sposobu i terminu udostępniania informacji, o których mowa w art. 222b

Informacje o:

- (i) Udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością - Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.
- (ii) Zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.
- (iii) Aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający Funduszem – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

Informacje o:

- (i) Zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu, oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.
- (ii) Łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej Funduszu – Fundusz udostępnia w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu udostępniane są na stronie internetowej Towarzystwa www.eitfi.pl.

III. Informacje wymagane na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany Rozporządzenia (UE) Nr 648/2012

1. Dokonując lokat Aktywów Fundusz:

- (i) Stosuje Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych;
- (ii) Nie stosuje transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”) stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- (i) Transakcje odkupu;
- (ii) Udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych;
- (iii) Transakcje *buy-sell-back* i *sell-buy back*, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

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

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

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

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

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW

a. Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

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

b. Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

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:

- 8) 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;
- 9) ryzyko płynności – ryzyko to dotyczy możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, charakteryzującego się niską płynnością;
- 10) ryzyko kontrahenta – ryzyko oznaczające możliwość poniesienia straty, skutkującej spadkiem wyceny certyfikatu inwestycyjnego, w wyniku niewywiązania się kontrahenta z zobowiązań wynikających z zawartej transakcji. Ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta;
- 11) 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;
- 12) 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;
- 13) 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;
- 14) ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany wyceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji;

15) 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

