



PROSPEKT EMISYJNY

**Certyfikatów Inwestycyjnych serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R
PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord,**

z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24, 00 – 133 Warszawa

Organem PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord jest

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

adres: al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa

adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniem 809/2004.

Oferowanie Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R 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.

Oferta publiczna Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny. Prospekt Emisyjny ani Certyfikaty Inwestycyjne nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską.

Certyfikaty oferowane, objęte niniejszym Prospektem, nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.pzu.pl, pod adresem Oferującego: www.aliorbank.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz na każde żądanie Inwestora.

Aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie aneksu do Prospektu lub w przypadku informacji o zdarzeniach lub okolicznościach, które Towarzystwo uzna za niemające znaczącego wpływu na ocenę Certyfikatu oraz w przypadku informacji powodujących zmianę udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niemającej charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w formie komunikatów aktualizujących w trybie Ustawy o ofercie publicznej.

Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.pzu.pl), Oferującego (www.aliorbank.pl) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Termin ważność Prospektu wynosi 12 (dwanaście) miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 24 listopada 2016 r.

Oferującym Certyfikaty jest Biuro Maklerskie Alior Banku S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Łopuszańskiej 38D, 02-232 Warszawa.

Warszawa, dnia 24 listopada 2016 r.

Spis treści

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE	10
ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA	33
1. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz	33
1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu	33
1.1.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe	33
1.1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD	33
1.1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne	34
1.1.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty	34
1.1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności	34
1.1.6. Ryzyko związane z inwestowaniem 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	34
1.2. Ryzyko rynkowe	35
1.3. Ryzyko inflacji	35
1.4. Ryzyko kredytowe	35
1.5. Ryzyko walutowe	35
1.6. Ryzyko płynności	35
1.7. Ryzyko koncentracji	36
1.8. Ryzyko operacyjne	36
1.9. Ryzyko prawne	36
1.10. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem	36
1.11. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu	36
1.12. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu	37
1.13. Ryzyko zmiany Statutu	37
1.14. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania	37
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych, jakimi są Certyfikaty	37
2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów	37
2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu	38
2.3. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty	38
2.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	38
2.5. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów	38
2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów	39
2.7. Ryzyko niepowodzenia emisji (niedojścia do skutku)	39
2.8. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego	39
2.9. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym	39
2.10. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	40
2.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Certyfikatów	41
2.12. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów	42
2.13. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi	43

2.14.	Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów, w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów	43
ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE		44
1.	Emitent i Towarzystwo	44
1.1.	Nazwa, siedziba i adres Emitenta	44
1.2.	Firma, siedziba, adres Towarzystwa	44
1.3.	Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta	44
1.4.	Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem	44
1.5.	Oświadczenia o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt	45
2.	Oferujący	46
2.1.	Firma, siedziba, adres Oferującego	46
2.2.	Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego	46
2.3.	Zakres odpowiedzialności	46
2.4.	Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego	46
2.5.	Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt.	46
ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI		47
1.	Dane o Funduszu	47
1.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne	47
1.2.	Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny	47
1.3.	Czas na jaki Funduszu został utworzony	47
1.4.	Przepisy prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony	47
1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności	47
2.	Informacje finansowe Funduszu	48
2.1.	Biegli rewidenci	48
2.2.	Wybrane dane finansowe Funduszu	48
2.3.	Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	51
2.4.	Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny	52
2.5.	Sytuacja finansowa Funduszu	52
2.6.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik	53
2.7.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu	53
2.8.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu	53
2.9.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu	53
2.10.	Historyczne informacje finansowe	54
2.11.	Informacje finansowe <i>pro forma</i>	54
2.12.	Sprawozdania finansowe	54
2.13.	Badanie historycznych informacji finansowych	54
2.14.	Data najnowszych informacji finansowych	54
2.15.	Śródroczne i inne informacje finansowe	54
2.16.	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	55
2.17.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	55
2.18.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu	55
2.19.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	55

3.	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	55
3.1.	Cel inwestycyjny Funduszu	55
3.2.	Polityka inwestycyjna Funduszu	55
3.2.1.	Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu	55
3.2.1.1.	Lokaty w instrumenty pochodne	56
3.2.1.2.	Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne	58
3.2.2.	Kryteria doboru lokat	59
3.3.	Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów	60
3.4.	Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek i kredytów na cele Funduszu, udzielania pożyczek i emisji obligacji przez Fundusz	61
4.	Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby	61
4.1.	Status prawny Funduszu	61
4.2.	Organ nadzoru	61
5.	Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	61
6.	Ograniczenia w inwestowaniu	61
6.1.	Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wyniku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych	61
6.2.	Instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne	62
7.	Struktura organizacyjna	63
7.1.	Dane o Towarzystwie Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne Towarzystwa	63
7.2.	Zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo	63
7.3.	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa	63
7.4.	Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	63
7.5.	Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych	63
7.6.	Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	63
7.7.	Otoczenie Towarzystwa i Funduszu	67
7.8.	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	67
7.9.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Funduszu w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale	68
8.	Osoby zarządzające i nadzorujące	68
8.1.	Osoby zarządzające	68
8.1.1.	Prokurenci	69
8.1.2.	Osoby nadzorujące	72
8.1.3.	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	74
8.1.4.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	74
8.1.5.	Wynagrodzenia i inne świadczenia	75
8.1.6.	Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	75
8.1.7.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	75
8.2.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	75
8.2.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	75
8.2.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych	

określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń	76
8.2.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji	76
8.2.4. Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur	76
8.3. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	77
8.4. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa	77
8.5. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	77
9. Dodatkowe informacje o kapitale	77
9.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	77
9.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału	77
9.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	77
9.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami	77
9.5. Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach	77
9.6. 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	77
9.7. Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	78
10. Statut Funduszu	78
10.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone	78
10.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	79
10.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami	79
10.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	79
10.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych Zgromadzeń Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	79
10.6. Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	80
10.7. Wskazanie postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestnika Funduszu	80
10.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	80
11. Istotne umowy	80
12. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	80
13. Dokumenty udostępnione do wglądu	80
ROZDZIAŁ V. DANE O KOSZTACH FUNDUSZU I TOWARZYSTWA ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE TOWARZYSTWA, DEPOZYTARIUSZA, PODMIOTÓW OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ ORAZ WYCENIE AKTYWÓW FUNDUSZU	83
1. Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa	83
1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	83
1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	84

1.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	84
1.4.	Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu	85
1.5.	Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługobiorców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów	85
2.	Depozytariusz	85
2.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne	85
2.2.	Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny	85
2.3.	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej	85
2.4.	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	86
2.5.	Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	86
2.6.	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	86
2.7.	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	86
2.8.	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza	86
2.9.	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	86
2.10.	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	87
2.11.	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	87
2.12.	Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu	87
3.	Wycena Aktywów Funduszu	87
3.1.	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu	87
3.2.	Zasady i metody wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu	87
3.3.	Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	90
3.4.	Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	90
3.5.	Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia	91
4.	Zobowiązania wzajemne	91
5.	Zarządzający aktywami/ doradcy inwestycyjni	91
ROZDZIAŁ VI. DANE O EMISJI		92
1.	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat	92
2.	Informacje podstawowe o emisji	92
2.1.	Podstawa prawna i warunki oferty	92
2.2.	Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu	92
2.3.	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	92
2.4.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję	92
2.5.	Przesłanki oferty i opis wykorzystywania wpływów pieniężnych	93
3.	Informacje o Certyfikatach	93
3.1.	Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	93
3.2.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	93
3.3.	Zezwolenie na utworzenie Funduszu	94

3.4.	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	94
3.5.	Rejestr Sponsora Emisji	94
3.6.	Waluta Certyfikatów	94
3.7.	Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw	94
3.7.1.	Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów	94
3.7.2.	Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji	95
3.7.3.	Prawo do wypłaty dochodów Funduszu	95
3.7.4.	Prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji	95
3.7.5.	Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu	95
3.7.6.	Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów	96
3.7.7.	Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach	96
3.7.8.	Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej	96
3.8.	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji	97
3.9.	Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów	97
3.10.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	97
3.11.	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	97
3.12.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego	97
3.13.	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	97
3.13.1.	Podatek dochodowy	97
3.13.2.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	98
4.	Informacje o ofercie	98
4.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	98
4.1.1.	Warunki oferty	98
4.1.2.	Wielkość emisji	99
4.1.3.	Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji	99
4.1.4.	Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	101
4.1.5.	Odstąpienie lub odwołanie emisji	104
4.1.6.	Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	105
4.1.7.	Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu	106
4.1.8.	Termin związania Zapisem	106
4.1.9.	Zasady i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty	106
4.1.10.	Ogłoszenie o dościsiu emisji do skutku	107
4.1.11.	Ogłoszenie o niedościsiu emisji do skutku	107
4.1.12.	Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane	107
4.2.	Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	107
4.2.1.	Osoby do których kierowana jest oferta	107
4.2.2.	Znaczeni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w ofercie	107
4.2.3.	Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów	108
4.2.4.	Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	108
4.2.5.	Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	109
4.2.6.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów	109
4.3.	Cena emisyjna	109
4.3.1.	Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty	109

4.4.	Plasowanie i gwarantowanie	109
4.4.1.	Podmiot Oferujący Certyfikaty	109
4.4.2.	Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju	110
4.4.3.	Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową	110
4.4.4.	Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	110
4.4.5.	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są notowane Certyfikaty Funduszu	110
4.4.6.	Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu	110
4.4.7.	Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	111
4.4.8.	Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów	111
4.5.	Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży	111
4.5.1.	Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”	111
4.6.	Koszty przeprowadzenia emisji	111
4.6.1.	Wpływy pieniężne netto ogółem	111
4.6.2.	Koszty emisji Certyfikatów	111
4.7.	Rozwodnienie Certyfikatów	112
4.8.	Informacje dodatkowe	112
	ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI	113
1.	Statut	113
2.	Definicje i skróty	144
3.	Wykaz informacji włączonych przez odesłanie	147

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE

A – Wstęp i ostrzeżenia

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone jako działy od A do E (A1 – E7). Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz tego rodzaju emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Funduszu możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów. W przypadku gdy jakkolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

A.1.	<p>Niniejsze podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu.</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze 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>
A.2.	<p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</p> <p>Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R emitowane przez Fundusz nie będą przedmiotem ostatecznego plasowania, ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych.</p>

B – Emitent i gwarant

B.1.	<p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord.</p>
B.2.	<p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</p> <p>Siedziba: Warszawa</p>

	<p>Forma prawna: publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty</p> <p>Kraj siedziby: Polska.</p> <p>Fundusz został utworzony i prowadzi działalność na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu nadanego mu przez Towarzystwo.</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 14 kwietnia 2015 r., nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW.</p>
B.3.	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym Certyfikaty inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej.</p> <p>Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.</p> <p>Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię Global Macro. Strategia ta wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez TFI PZU SA zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.</p> <p>Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu. Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych. Jednocześnie polityka inwestycyjna Funduszu charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat w portfelu Aktywów Funduszu.</p>
B.4a.	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>Fundusz lokuje aktywa na rynkach finansowych, na które wpływa szereg czynników makro i mikroekonomicznych. Najbardziej znaczące z nich są decyzje banków centralnych dotyczące polityki pieniężnej w poszczególnych obszarach walutowych. Uczestnicy rynków nadal nie wierzą, że największe gospodarki światowe (Europa, Japonia, Chiny) są na tyle zdrowe, aby poradzić sobie bez dodatkowego bodźca w postaci ilościowego luzowania monetarnego. Niepewność na rynkach finansowych wzrosła po referendum w Wielkiej Brytanii i decyzji o wyjściu z Unii Europejskiej.</p>
B.5.	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej.</p> <p>Fundusz został utworzony i jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA. Podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.</p>
B.6.	<p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające</p>

	<p>zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</p> <p>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</p> <p>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</p> <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>																																																							
B.7.	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu dla pierwszego roku obrotowego działalności Funduszu oraz dane finansowe dla następujących po nim okresów śródrocznych w tys. zł, z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikat, podanych w zł:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wybrane Dane Finansowe</th> <th>za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016</th> <th>za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016</th> <th>11.06.2015 - 31.12.2015</th> <th>za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody z lokat</td> <td>2 335</td> <td>1 630</td> <td>1 039</td> <td>496</td> </tr> <tr> <td>Koszty funduszu netto</td> <td>3 082</td> <td>2 227</td> <td>2 015</td> <td>1 013</td> </tr> <tr> <td>Przychody z lokat netto</td> <td>-747</td> <td>-597</td> <td>-976</td> <td>-517</td> </tr> <tr> <td>Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</td> <td>4 615</td> <td>3 683</td> <td>2 250</td> <td>652</td> </tr> <tr> <td>Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat</td> <td>2 040</td> <td>2 147</td> <td>126</td> <td>-342</td> </tr> <tr> <td>Wynik z operacji</td> <td>5 908</td> <td>5 233</td> <td>1 400</td> <td>-207</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania</td> <td>22 574</td> <td>22 025</td> <td>29 660</td> <td>42 246</td> </tr> <tr> <td>Aktywa</td> <td>92 811</td> <td>98 803</td> <td>121 048</td> <td>120 519</td> </tr> <tr> <td>Aktywa netto</td> <td>70 237</td> <td>76 778</td> <td>91 388</td> <td>78 273</td> </tr> <tr> <td>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</td> <td>643 361</td> <td>710 096</td> <td>901 584</td> <td>784 983</td> </tr> </tbody> </table>	Wybrane Dane Finansowe	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015	Przychody z lokat	2 335	1 630	1 039	496	Koszty funduszu netto	3 082	2 227	2 015	1 013	Przychody z lokat netto	-747	-597	-976	-517	Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4 615	3 683	2 250	652	Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 040	2 147	126	-342	Wynik z operacji	5 908	5 233	1 400	-207	Zobowiązania	22 574	22 025	29 660	42 246	Aktywa	92 811	98 803	121 048	120 519	Aktywa netto	70 237	76 778	91 388	78 273	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	643 361	710 096	901 584	784 983
Wybrane Dane Finansowe	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015																																																				
Przychody z lokat	2 335	1 630	1 039	496																																																				
Koszty funduszu netto	3 082	2 227	2 015	1 013																																																				
Przychody z lokat netto	-747	-597	-976	-517																																																				
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4 615	3 683	2 250	652																																																				
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 040	2 147	126	-342																																																				
Wynik z operacji	5 908	5 233	1 400	-207																																																				
Zobowiązania	22 574	22 025	29 660	42 246																																																				
Aktywa	92 811	98 803	121 048	120 519																																																				
Aktywa netto	70 237	76 778	91 388	78 273																																																				
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	643 361	710 096	901 584	784 983																																																				

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,17	108,12	101,36	99,71
Wyniki z operacji na certyfikat inwestycyjny	9,18	7,37	1,55	-0,26

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

Rachunek Przepływów Pieniężnych	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16 179	966	-67 236	-7 167
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 594	-13 466	90 952	22 077
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-155	212	-4	-3
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 430	-12 288	23 712	14 907
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	11 424	23 712	0	1 408
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	13 854	11 424	23 712	16 315

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

Rachunek Wyniku Z Operacji	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015
I. Przychody z lokat	705	1 630	1 039	435
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0	0
Przychody odsetkowe	568	1 442	1 039	353

Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	137	188	0	82
Pozostałe	0	0	0	0
II. Koszty funduszu	855	2 227	2 015	890
Wynagrodzenie dla towarzystwa	773	2 105	1 240	495
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	17	33	31	13
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	2	10	12	6
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
Usługi prawne	0	0	1	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	34	30	10	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	627	305
Pozostałe	29	49	94	71
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	855	2 227	2 015	890
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-150	-597	-976	-455
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	825	5 830	2 376	310
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	932	3 683	2 250	652
z tytułu różnic kursowych	978	1 060	927	237
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-107	2 147	126	-342
z tytułu różnic kursowych	-1 269	435	623	-401

VII. Wynik z operacji	675	5 233	1 400	-145
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	1,05	7,37	1,55	-0,18
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	1,05	7,37	1,55	-0,16

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

W ostatnim okresie sprawozdawczym, na sytuację Funduszu istotny wpływ miała koniunktura na rynkach finansowych - krajowym i zagranicznych. Wahania kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach powodowały zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonność do inwestowania w fundusze inwestycyjne.

Wśród czynników o charakterze fundamentalnym, na globalnym rynku (po „Brexitie”) kluczową rolę ponownie zaczął odgrywać kształt przyszłej polityki monetarnej w USA. FED (Federal Reserve – Centralny Bank USA) nie zmienił poziomu stóp procentowych ani na lipcowym, ani na wrześniowym posiedzeniu.

W efekcie dało się zauważyć większą nerwowość w decyzjach podejmowanych przez inwestorów za oceanem, gdzie co prawda główne indeksy Wall Street oscylowały wokół swoich maksymalnych poziomów, to jednak wyraźnie wzrosła ich zmienność. Rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej w III Q 2016 r. wzrosła o 10 pb z 1,47% do 1,57%.

Europejski Bank Centralny także nie zmienił poziomu stop procentowych ale kontynuował zakup obligacji rządowych i korporacyjnych w ramach (poszerzonego) programu luzowania ilościowego.

W Polsce natomiast istotny wpływ miały m.in.:

- przedłożony projekt tzw. ustawy „frankowej”,
- utrzymywanie przez Radę Polityki Pieniężnej stopy repo na poziomie 1,50%,
- niższy niż zakładano na III Q 2016 wzrost PKB i prognozy PKB na 2016 rok oraz malejąca deflacja w III Q 2016 i poziom inflacji bazowej (-0,4%).

Na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych SA nastąpiło wyraźne zróżnicowanie w zachowaniu indeksu największych spółek (WIG20) versus indeksy małych i średnich spółek (sWIG80 i mWIG40). Z kolei bieżąca realna stopa procentowa na koniec III Q 2016 (stopa repo NBP minus wrześniowe CPI r/r) wyniosła +2,0%. *Spread* polskiej 10-letniej obligacji skarbowej do niemieckich obligacji, w III Q 2016 pozostał bez zmian (na poziomie 303 bp), jednak w międzyczasie (w połowie sierpnia br.) osiągnął lokalne minimum (na poziomie 269 bp).

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec września 2016 r. wyniósł 70 237 tys. zł, a napływ aktywów netto 62 929 tys. zł. W porównywalnym okresie, tj. w III kwartale 2015 r. poziom aktywów netto na koniec września 2015 r. wyniósł 78 273 tys. zł, a napływ aktywów netto 78 480 tys. zł.

Fundusz zamknął III kwartał 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 5 908 tys. zł (co stanowi zwiększenie wyniku o 6 115 tys. zł. w stosunku do porównywalnego okresu, tj. III kwartału 2015 r.). Zwiększenie w III kwartale 2016 r. wyniku z operacji na Certyfikat inwestycyjny w stosunku do analogicznego okresu w 2015 r. zostało wypracowane w głównej mierze poprzez zwiększenie zysku zrealizowanego ze zbycia lokat.

Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.

B.8.	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Fundusz nie sporządzał informacji <i>pro forma</i> i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych <i>pro forma</i>.</p>
B.9.	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.</p>
B.10.	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych emitenta nie zawierał zastrzeżeń.</p>
B.11.	<p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.</p>
B.33.	<p>Informacje z załącznika 1:</p> <p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta: zawarto w B.1. powyżej.</p> <p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2. powyżej.</p> <p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: zawarto w B.5. powyżej.</p> <p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: zawarto w B.6. powyżej.</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7. powyżej.</p> <p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani</p>

	<p>jej wyników: zawarto w B.8. powyżej.</p> <p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9. powyżej.</p> <p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10. powyżej.</p> <p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej: zawarto w C.3. poniżej.</p> <p>Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7. poniżej.</p> <p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży: zawarto w D.1. poniżej.</p>
B.34.	<p>Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów.</p> <p>Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu. Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.</p> <p>Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.</p> <p>Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, 2) dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD, 3) instrumenty rynku pieniężnego, 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, 5) waluty, 6) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, 7) Towarowe Instrumenty Pochodne, <p>pod warunkiem, że są zbywalne.</p> <p>Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.</p> <p>W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do</p>

<p>OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.</p> <p>Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Waluta obca jednego państwa ani euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Podstawowymi kryteriami, na podstawie których podejmowane są decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu są: dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego, płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej, względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych oraz możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.</p> <p>Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.</p> <p>W odniesieniu do udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe przy doborze lokat do portfela Funduszu brane są również pod uwagę: płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu.</p> <p>W przypadku lokat Funduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, brane są pod uwagę: bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe.</p> <p>Przy podejmowaniu decyzji dotyczących lokat Funduszu w depozyty bankowe ważnymi kryteriami są: stopa oprocentowania depozytów oraz wiarygodność banku.</p> <p>Dobór lokat Funduszu w przypadku wierzytelności, opiera się na następujących uzupełniających kryteriach: wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty.</p> <p>W przypadku lokat Funduszu w waluty brane są pod uwagę: zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz z zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych oraz prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego.</p> <p>Przy dokonywaniu inwestycji Aktywów Funduszu w instrumenty pochodne analizowane są: koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność z polityką i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat Funduszu w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego</p>
--

	<p>zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu dodatkowo uwzględniana jest analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego.</p> <p>Decyzja o zajęciu długiej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych dokonywana jest w oparciu o: analizę ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowaną zmianę popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzebę zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów.</p> <p>Przy inwestycji lokat Funduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa brane są pod uwagę następujące uzupełniające kryteria: ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.</p>
B.35.	<p>Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać.</p> <p>Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.</p> <p>Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.</p> <p>Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.</p> <p>Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.</p> <p>Fundusz stosuje metodę absolutnej wartości zagrożonej jako metodę pomiaru całkowitej ekspozycji. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu.</p> <p>Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej (relacja dźwigni finansowej wyliczona jako suma wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania do WAN) wynosi 12:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać przedstawiony powyżej poziom wskaźnika – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest jako niskie. Prowadzi to do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość tego wskaźnika. Jego oczekiwana wartość nie jest limitem i może zmieniać się w czasie.</p>
B.36.	<p>Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone.</p> <p>Fundusz został utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty. Organem regulacyjnym w Polsce, jest Komisja Nadzoru Finansowego.</p>
B.37.	<p>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Fundusz kierowany jest do Inwestorów oczekujących ponadprzeciętnego wzrostu wartości środków niezależnie od panujących warunków rynkowych.</p> <p>Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, ze względu na prowadzoną przez Fundusz</p>

	<p>politykę absolutnej stopy zwrotu, a także uwzględniając maksymalną wartość ryzyka Funduszu, potencjalni Inwestorzy powinni liczyć się z podwyższonym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.</p> <p>Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 3 (słownie: trzy) lata.</p>
B.38.	<p>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20% aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być:</p> <p>a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź</p> <p>b) inwestowane w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, które z kolei mogą inwestować ponad 20% aktywów brutto w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania; lub też</p> <p>c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony; należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe.</p> <p>Polityka inwestycyjna Funduszu przewiduje możliwość lokowania do 50% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Ten limit inwestycyjny wynika wprost z Ustawy o funduszach inwestycyjnych.</p> <p>Ustawa o funduszach inwestycyjnych wymaga wskazania w statucie Funduszu szczegółowych informacji o funduszu inwestycyjnym lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym w zakresie nazwy takiego podmiotu, wyłącznie w przypadku gdy lokata w instrumenty finansowe emitowane przez taki podmiot mogłaby stanowić 100% Aktywów Funduszu. Fundusz nie przewiduje, aby lokaty w takie instrumenty finansowe, emitowane przez jeden podmiot, stanowiły do 100% wartości Aktywów Funduszu, Statut Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy, nie identyfikuje zatem konkretnego podmiotu emitującego tego typu instrumenty finansowe ani też rynku, na którym dopuszczone będą tego typu instrumenty.</p> <p>Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością funduszy i instytucji wspólnego inwestowania a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. Ponadto umarżanie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.</p>
B.39.	<p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40% swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić:</p> <p>a) stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które byłyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub</p> <p>b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Polityka inwestycyjna Funduszu przewiduje możliwość lokowania do 50% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Ten limit inwestycyjny wynika wprost z Ustawy o funduszach inwestycyjnych.</p> <p>Ustawa o funduszach inwestycyjnych wymaga wskazania w statucie Funduszu szczegółowych informacji o funduszu inwestycyjnym lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym w zakresie nazwy takiego</p>

	<p>podmiotu, wyłącznie w przypadku gdy lokata w instrumenty finansowe emitowane przez taki podmiot mogłaby stanowić 100% Aktywów Funduszu. Fundusz nie przewiduje, aby lokaty w takie instrumenty finansowe, emitowane przez jeden podmiot, stanowiły do 100% wartości Aktywów Funduszu, Statut Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy, nie identyfikuje zatem konkretnego podmiotu emitującego tego typu instrumenty finansowe ani też rynku, na którym dopuszczone będą tego typu instrumenty.</p> <p>Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością funduszy i instytucji wspólnego inwestowania a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. Ponadto umarżanie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.</p> <p>Ryzyka te brane są pod uwagę przy doborze lokat w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Również następujące kryteria brane są pod uwagę przy doborze tego typu lokat: ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji - dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.</p>
B.40.	<p>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat.</p> <p>Do stałych usługodawców Funduszu należą:</p> <ol style="list-style-type: none"> Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna - pełniący funkcję Depozytariusza Funduszu; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Depozytariusza nie może być wyższa niż 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu, Biuro Maklerskie Alior Banku S.A. - pełniące funkcję Sponsora Emisji i Oferującego; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. z tytułu pełnienia funkcji Sponsora Emisji i Oferującego nie może być wyższa niż 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym. Koszty Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. z tytułu pełnienia funkcji Oferującego pokrywane są przez Towarzystwo. <p>Ponadto do stałych kosztów Funduszu związanych z usługami na jego rzecz należy zaliczyć koszt przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Funduszu – maksymalny koszt tej operacji nie może być wyższy niż 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w skali roku kalendarzowego oraz koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW - koszty te są kosztami nielimitowanymi Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.</p>
B.41.	<p>Wskazanie nazwy i statusu prawnego spółki zarządzającej, doradcy inwestycyjnego, depozytariusza, powiernika lub zarządcy powierniczego (w tym uzgodnienia dotyczące przekazanych praw i obowiązków o charakterze powierniczym).</p> <p>Spółka zarządzająca: Nazwa: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA Status prawny: spółka akcyjna.</p> <p>Doradca inwestycyjny: Nie dotyczy. Emitent nie angażuje doradcy inwestycyjnego. Towarzystwo zatrudnia doradców</p>

	<p>inwestycyjnych, zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 1) Ustawy o funduszach inwestycyjnych.</p> <p>Depozytariusz: Nazwa: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna Status prawny: spółka akcyjna.</p> <p>Powiernik lub zarządca powierniczy: Nie dotyczy. Emitent nie angażuje powiernika lub zarządcy powierniczego.</p>
B.42.	<p>Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom.</p> <p>Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego:</p> <p>Dniem Wyceny jest:</p> <ol style="list-style-type: none"> Dzień Roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu, ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW, dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji, dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. <p>Fundusz udostępnia informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pzu.pl. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o ofercie publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego. Komunikat zostanie równocześnie przekazany do Komisji. W przypadku gdy ustalona Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny Funduszu spełni kryteria określone w art. 51 Ustawy o ofercie publicznej Fundusz przekaże informację o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.</p>
B.43.	<p>W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p>
B.44.	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje dotyczące Funduszu w tys. zł: zawarto w B7 powyżej.</p> <p>"W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt".</p> <p>Nie dotyczy emitenta.</p>
B.45.	<p>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p> <p>Na dzień 30 września 2016 r. Aktywa Funduszu wynosiły 92 811 tys. zł, na co składały się głównie:</p> <ol style="list-style-type: none"> dłużne papiery wartościowe stanowiące 84,08% Aktywów Funduszu, instrumenty pochodne stanowiące 0,99% Aktywów Funduszu. <p>Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów. Dłużne papiery wartościowe o wykupie do 1 roku stanowiły 2,19% udziału w aktywach ogółem, natomiast dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej 1 roku stanowiły 81,89% udziału w</p>

	<p>aktywach ogółem.</p> <p>Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r. dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane nieaudytowane).</p> <p>Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r. obejmujący informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 30 września 2016 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.</p>				
B.46.	<p>Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).</p> <p>Na dzień Wyceny przypadający na dzień 31 października 2016 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 68,936,337.24 zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny (WANC) na dzień 31 października 2016 r. wynosi:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Dzień Wyceny</th> <th style="text-align: left;">WANC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">31.10.2016</td> <td style="border-top: 1px solid black;">109,13</td> </tr> </tbody> </table>	Dzień Wyceny	WANC	31.10.2016	109,13
Dzień Wyceny	WANC				
31.10.2016	109,13				

C – Papiery wartościowe

C.1.	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>Fundusz emituje Certyfikaty inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych.</p> <p>Certyfikaty inwestycyjne serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R będą po ich wyemitowaniu papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.</p> <p>Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty inwestycyjne serii A, B, D. Certyfikaty serii A, B, D zostały zarejestrowane na mocy uchwał KDPW w depozycie papierów wartościowych i oznaczone kodem PLPZUFIZ0010. Certyfikaty serii A, B, D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i są notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PZUAKORD”.</p> <p>Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B, D, tj.: pod kodem ISIN: PLPZUFIZ0010. Certyfikaty kolejnych serii będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.</p>
C.2.	<p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN).</p>
C.3.	<p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Fundusz wyemitował dotychczas 904.687 (dziewięćset cztery tysiące sześćset osiemdziesiąt siedem) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> – 676.695 (sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) Certyfikatów serii A, – 108.288 (sto osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem) Certyfikatów serii B, – 119.704 (sto dziewięćnaście tysięcy siedemset cztery) Certyfikaty serii D. <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu wykupiono 272.977 (dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset</p>

	<p>siedemdziesiąt siedem) Certyfikatów.</p> <p>Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.</p>
C.4.	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz wiążą się z następującymi prawami przysługującymi Uczestnikom:</p> <ul style="list-style-type: none"> - prawo do wypłaty dochodów Funduszu - Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Zgodnie ze Statutem dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają Wartość Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu, - prawo głosu na Zgromadzeniu Inwestorów - Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów, - prawo do żądania zwołania Zgromadzenia Inwestorów - Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą żądać zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia otrzymania takiego żądania, - prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji – Statut Funduszu nie daje prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji dla Uczestników Funduszu, - prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji – likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, - prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu – Fundusz wykupuje Certyfikaty wyłącznie na żądanie Uczestnika w każdym Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikaty są umarzone z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu, - prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów - Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy, - prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach - Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach, - prawo do zawarcia umowy o wypłacanie premii inwestycyjnej – Uczestnikom przysługuje prawo do zawarcia z Funduszem umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów o średniej łącznej wartości nie niższej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.
C.5.	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p> <p>Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.</p>

C.6.	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Certyfikaty serii A, B, D zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>Planowane jest wprowadzenie Certyfikatów inwestycyjnych serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R do obrotu na rynku podstawowym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Fundusz zobowiązuje się do podjęcia niezbędnych działań w celu dopuszczenia Certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.</p>
C.7.	<p>Opis polityki dywidendy.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Wszelkie dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.</p>

D – Ryzyko

D.1.	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p>Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu, <ol style="list-style-type: none"> 1.1. ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - możliwość poniesienia strat na skutek zmiany ceny poszczególnych aktywów kapitałowych, 1.2. ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD - możliwość poniesienia strat na skutek zmiany rentowności do wykupu lub zmiany ceny instrumentu dłużnego, 1.3. ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne - możliwość poniesienia strat na skutek m.in. zmiany ceny instrumentów bazowych, 1.4. ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty – możliwość poniesienia strat na skutek niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki, 1.5. ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności – możliwość poniesienia strat na skutek m.in. braku wypłacalności dłużnika, 2. ryzyko rynkowe – ryzyko związane ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych, 3. ryzyko inflacji - ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych, 4. ryzyko kredytowe – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu, niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej, której Fundusz powierza środki, 5. ryzyko walutowe - ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów i zobowiązań Funduszu, 6. ryzyko płynności - ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, 7. ryzyko koncentracji – ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w
------	--

	<p>jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązanie się z zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz,</p> <p>8. ryzyko operacyjne - ryzyko polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych,</p> <p>9. ryzyko prawne i podatkowe - ryzyko związane ze zmianami w prawie i regulacjach, zgodnością z nimi oraz wykonalnością umów i związaną z nimi odpowiedzialnością.</p>
D.3.	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych:</p> <p>Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów – ryzyko związane z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej, 2. ryzyko wyceny Aktywów Funduszu - ryzyko, że dokonana wycena, może odbiegać od rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku, 3. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty – ryzyko braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, 4. ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów – ryzyko podjęcia decyzji przez Fundusz o odwołaniu emisji Certyfikatów lub zawieszeniu Oferty, 5. ryzyko niepowodzenia emisji (niedojścia do skutku) – ryzyko braku możliwości dysponowania wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat, 6. ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego – ryzyko pozbawienia Uczestników możliwości zbywania Certyfikatów lub poważne ograniczenie możliwości zbywania Certyfikatów na skutek nie dopuszczenia lub nie wprowadzenia do obrotu na GPW lub gdy dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na GPW zostanie opóźnione, 7. ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym - ryzyko ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na rynku regulowanym, 8. ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu - ryzyko ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu w Alternatywnym Systemie Obrotu, 9. ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Certyfikatów - ryzyko ograniczenia możliwości lub braku możliwości złożenia Zapisu na Certyfikaty albo rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w wyniku naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub sprzedającego, 10. ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów – ryzyko braku możliwości zbycia Certyfikatów na rynku wtórnym lub ryzyko znaczącego obniżenia ceny Certyfikatów na rynku wtórnym.

E – Oferta

E.1.	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się dziewięć emisji Certyfikatów, to jest emisji serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R.</p> <p>Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku Certyfikatów danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Certyfikatów tej serii oraz ceny emisyjnej certyfikatów tej serii. Cena emisyjna Certyfikatów danej serii będzie równa Wartości aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny w Dniu</p>
------	--

Wyceny, przypadającym na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii i zostanie udostępniona niezwłocznie przez Towarzystwo w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej.

Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu będzie nie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz Ceny Emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i Ceny Emisyjnej Certyfikatów.

Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, przy szacunkowej wielkości tej oferty równej dla każdej serii osobno:

- 1) 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych, wynosi około 41 000 (słownie: czterdzieści jeden tysięcy) złotych osobno dla każdej z tych serii,
- 2) 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych, wynosi około 140 000 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych osobno dla każdej z tych serii.

Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 1.000.000 złotych	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych
Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu.	19 000	19 000
Koszty Komisji – opłata ewidencyjna	3000	60 000
Opłaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	13 000	55 000
Koszty promocji planowanej oferty	6 000	6 000
Razem	41 000	140 000

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).

Opłata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, dokonanie wpisu Certyfikatów do ewidencji prowadzonej przez Komisję, opłaty na rzecz KDPW, GPW oraz Sponsora Emisji, opłaty notarialne związane ze zmianą treści Statutu Funduszu i koszty promocji planowanej oferty zostaną pokryte przez Fundusz.

Opłaty sądowe, koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz wynagrodzenia Oferującego zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

Ponadto Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych inwestorów.

E.2a. Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów inwestycyjnych w kategorii lokat określone w Statucie Funduszu. Przesłanką oferty jest umożliwienie Inwestorom alokacji środków w Certyfikaty Funduszu, który działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu. Polityka Funduszu charakteryzuje się brakiem sztywnych reguł dotyczących minimalnego lub maksymalnego zaangażowania w poszczególne kategorie lokat Funduszu, dzięki czemu

	<p>Fundusz może dążyć do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych.</p> <p>Wpływy pieniężne z emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R wejdą w skład Aktywów Funduszu i będą lokowane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych. Inwestowanie Aktywów Funduszu służy realizacji celu inwestycyjnego Funduszu jakim jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.</p> <p>Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu, to jest emisji serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R nie może być niższa niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej odpowiednio Certyfikatów J, K, L, Ł, M, N, O, P, R oraz wyższa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej odpowiednio Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R.</p>
E.3.	<p>Opis warunków oferty.</p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu w drodze oferty publicznej będzie oferowane 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów w ramach każdej z emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R. Przedmiotem Zapisów na Certyfikaty będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów w ramach każdej z emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R.</p> <p>Cena Emisyjna Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, będzie równa wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 (słownie: siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R.</p> <p>Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.pzu.pl. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Podane powyżej Ceny Emisyjne Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R nie obejmują opłaty za wydanie Certyfikatów, która może być ustalona w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu.</p> <p>Zapis na Certyfikaty z serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R może złożyć każda osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (w ofercie Certyfikatów inwestycyjnych można uczestniczyć wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).</p> <p>Zapisy na Certyfikaty:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. serii J będą przyjmowane w dniach od 7 grudnia 2016 r. do 21 grudnia 2016 r. włącznie; 2. serii K będą przyjmowane w dniach od 9 stycznia 2017 r. do 23 stycznia 2017 r. włącznie; 3. serii L będą przyjmowane w dniach od 7 lutego 2017 r. do 20 lutego 2017 r. włącznie; 4. serii Ł będą przyjmowane w dniach od 7 marca 2017 r. do 27 marca 2017 r. włącznie; 5. serii M będą przyjmowane w dniach od 18 kwietnia 2017 r. do 22 maja 2017 r. włącznie. 6. serii N będą przyjmowane w dniach od 7 czerwca 2017 r. do 26 czerwca 2017 r. włącznie; 7. serii O będą przyjmowane w dniach od 11 lipca 2017 r. do 28 lipca 2017 r. włącznie; 8. serii P będą przyjmowane w dniach od 21 sierpnia 2017 r. do 1 września 2017 r. włącznie; 9. serii R będą przyjmowane w dniach od 18 września 2017 r. do 30 września 2017 r. włącznie. <p>Otwarcie subskrypcji na Certyfikaty nastąpi w dniu rozpoczęcia Zapisów, a zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) w pierwszym Dniu Roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,

2) z upływem terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości,
w zależności od tego, który z powyższych dwóch terminów upłynie wcześniej.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

O zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Towarzystwo może także odwołać zapisy na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na te Certyfikaty, 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. W takim przypadku Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobranych w związku z zapisami, nie później niż w ciągu czternastu [14] dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przeprowadzania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 ust. 3 Statutu). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie komunikatu aktualizującego Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

W przypadku odwołania przez Towarzystwo Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich Ofert Certyfikatów inwestycyjnych przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów Towarzystwo przekaże te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie.

Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.

Pojedynczy Zapis na Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty oferowane w ramach danej emisji. W przypadku dokonania Zapisu na większą liczbę niż maksymalna liczba Certyfikatów, Zapis taki jest traktowany jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów. W przypadku złożenia pojedynczego Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto), Zapis taki jest nieważny. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

Jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

	<p>Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania są przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą Zapisy na Certyfikaty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie oraz zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferującego, o których mowa w art. 33 ust. 3 Statutu, nie później niż w dniu rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty danej serii.</p> <p>Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu na Certyfikaty za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu wymaga zawarcia stosownej umowy z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.</p> <p>Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.</p> <p>Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów, przydziela Certyfikaty danej emisji. Przydział Certyfikatów następuje w oparciu o ważne Zapisy na Certyfikaty.</p> <p>Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji.</p> <p>Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku niezbrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym.</p>
E.4.	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</p> <p>Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie oferty Certyfikatów oraz jej obsługę.</p> <p>Z podmiotów zaangażowanych w ofertę: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Oferujący, Sponsor Emisji, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego prowadzący Zapisy na Certyfikaty, jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone posiadają interes, który zależy od powodzenia Oferty.</p> <p>Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w związku z tym w/w podmioty są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów. Wynagrodzeniem Towarzystwa jest również opłata manipulacyjna pobierana przy Zapisach na Certyfikaty. Wynagrodzeniem Depozytariusza jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu. Wynagrodzenie Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego jest uzależnione od wartości środków zebranych w ramach emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Sponsora Emisji jest uzależnione od liczby przeprowadzonych emisji Certyfikatów oraz od liczby uczestników Funduszu.</p> <p>Pozostałe podmioty zaangażowane to KDPW, GPW, biegły rewident.</p> <p>Towarzystwo nie jest świadome istnienia konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.</p>
E.5.	<p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</p> <p>Nie znajduje zastosowania. Oferta nie obejmuje sprzedaży Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu przez ich właściciela.</p>

	<p>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.</p>																																								
E.6.	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</p> <p>Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii, zatem rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (J, K, L, Ł, M, N, O, P, R) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. dziesięć tysięcy Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 10.000 (dziesięć tysięcy) i ogólnej liczby Certyfikatów, - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (J, K, L, Ł, M, N, O, P, R) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. pięć milionów Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 5.000.000 (pięć milionów) i ogólnej liczby Certyfikatów. <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu ogólna liczba Certyfikatów wynosi 631 710.</p> <p>Rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji będzie wyglądało następująco:</p> <table border="1" data-bbox="279 999 1241 1906"> <thead> <tr> <th data-bbox="279 999 443 1162">Emisja certyfikatów w serii:</th> <th data-bbox="443 999 767 1037">Struktura Certyfikatów:</th> <th data-bbox="767 999 1023 1162">przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:</th> <th data-bbox="1023 999 1241 1162">przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="279 1162 443 1247">J</td> <td data-bbox="443 1162 767 1247">A, B, D: J:</td> <td data-bbox="767 1162 1023 1247">98,44% 1,56%</td> <td data-bbox="1023 1162 1241 1247">11,22% 88,78%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1247 443 1332">K</td> <td data-bbox="443 1247 767 1332">A, B, D, J: K:</td> <td data-bbox="767 1247 1023 1332">98,47% 1,53%</td> <td data-bbox="1023 1247 1241 1332">52,97% 47,03%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1332 443 1417">L</td> <td data-bbox="443 1332 767 1417">A, B, D, J, K: L:</td> <td data-bbox="767 1332 1023 1417">98,49% 1,51%</td> <td data-bbox="1023 1332 1241 1417">68,01% 31,99%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1417 443 1503">Ł</td> <td data-bbox="443 1417 767 1503">A, B, D, J, K, L: Ł:</td> <td data-bbox="767 1417 1023 1503">98,51% 1,49%</td> <td data-bbox="1023 1417 1241 1503">75,77% 24,23%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1503 443 1588">M</td> <td data-bbox="443 1503 767 1588">A, B, D, J, K, L, Ł: M:</td> <td data-bbox="767 1503 1023 1588">98,53% 1,47%</td> <td data-bbox="1023 1503 1241 1588">80,49% 19,51%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1588 443 1673">N</td> <td data-bbox="443 1588 767 1673">A, B, D, J, K, L, Ł, M: N:</td> <td data-bbox="767 1588 1023 1673">98,55% 1,45%</td> <td data-bbox="1023 1588 1241 1673">83,68% 16,32%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1673 443 1758">O</td> <td data-bbox="443 1673 767 1758">A, B, D, J, K, L, Ł, M, N: O:</td> <td data-bbox="767 1673 1023 1758">98,57% 1,43%</td> <td data-bbox="1023 1673 1241 1758">85,97% 14,03%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1758 443 1843">P</td> <td data-bbox="443 1758 767 1843">A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O: P:</td> <td data-bbox="767 1758 1023 1843">98,59% 1,41%</td> <td data-bbox="1023 1758 1241 1843">87,69% 12,31%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="279 1843 443 1906">R</td> <td data-bbox="443 1843 767 1906">A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O, P: R:</td> <td data-bbox="767 1843 1023 1906">98,61% 1,39%</td> <td data-bbox="1023 1843 1241 1906">89,04% 10,96%</td> </tr> </tbody> </table>	Emisja certyfikatów w serii:	Struktura Certyfikatów:	przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:	przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:	J	A, B, D: J:	98,44% 1,56%	11,22% 88,78%	K	A, B, D, J: K:	98,47% 1,53%	52,97% 47,03%	L	A, B, D, J, K: L:	98,49% 1,51%	68,01% 31,99%	Ł	A, B, D, J, K, L: Ł:	98,51% 1,49%	75,77% 24,23%	M	A, B, D, J, K, L, Ł: M:	98,53% 1,47%	80,49% 19,51%	N	A, B, D, J, K, L, Ł, M: N:	98,55% 1,45%	83,68% 16,32%	O	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N: O:	98,57% 1,43%	85,97% 14,03%	P	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O: P:	98,59% 1,41%	87,69% 12,31%	R	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O, P: R:	98,61% 1,39%	89,04% 10,96%
Emisja certyfikatów w serii:	Struktura Certyfikatów:	przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:	przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:																																						
J	A, B, D: J:	98,44% 1,56%	11,22% 88,78%																																						
K	A, B, D, J: K:	98,47% 1,53%	52,97% 47,03%																																						
L	A, B, D, J, K: L:	98,49% 1,51%	68,01% 31,99%																																						
Ł	A, B, D, J, K, L: Ł:	98,51% 1,49%	75,77% 24,23%																																						
M	A, B, D, J, K, L, Ł: M:	98,53% 1,47%	80,49% 19,51%																																						
N	A, B, D, J, K, L, Ł, M: N:	98,55% 1,45%	83,68% 16,32%																																						
O	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N: O:	98,57% 1,43%	85,97% 14,03%																																						
P	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O: P:	98,59% 1,41%	87,69% 12,31%																																						
R	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O, P: R:	98,61% 1,39%	89,04% 10,96%																																						

	<p>Źródło: Towarzystwo.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.</p>
E.7.	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii zostanie pobrana w formie pieniężnej, poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy wskazany w formularzu Zapisu na Certyfikaty, w terminie wpłaty na Certyfikaty danej serii. W związku z tym, że opłata za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.</p>

ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz

1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Przedmiotem inwestycji Funduszu są udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, wiarygodności, z wyjątkiem wiarygodności wobec osób fizycznych, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim stopniem ryzyka. Polityka inwestycyjna Funduszu to polityka absolutnej stopy zwrotu oparta na strategii Global Makro wykorzystującej prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych na świecie. Strategia ta wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na tych najpłynniejszych w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Makro zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz prowadząc politykę absolutnej stopy zwrotu dąży do dynamicznego przemieszczania Aktywów w celu maksymalnego wykorzystania zmian koniunktury panującej w różnych segmentach rynków i na różnych rynkach, w tym rynkach finansowych w ujęciu geograficznym. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem brak sztywnych reguł dotyczących przedmiotów lokat Funduszu oraz ich duża zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty. Ze względu na dopuszczalne kategorie lokat Funduszu, oraz dużą zmienność cen instrumentów finansowych, w które są lokowane Aktywa Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te instrumenty finansowe. W szczególności, w przypadku poniesienia przez Fundusz strat osiągnięta przez Fundusz stopa zwrotu w skali roku może być ujemna.

Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego polegającego na wzroście wartości Aktywów Funduszu. Inwestor musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków.

1.1.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe

Inwestowanie w instrumenty udziałowe, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny takich instrumentów mogą podlegać ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się cen takich instrumentów, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe.

1.1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD

Inwestycje w instrumenty dłużne obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

- ryzyko niewypłacalności emitenta – Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań,

- ryzyko stopy procentowej – jest związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej,
- ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów instrumentów dłużnych, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, gwarantowane lub poręczane przez te podmioty.

1.1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

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

- 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
- 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych lub Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych lub Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
- 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,
- 6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- 7) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
- 8) ryzyko walutowe, związane z zmiennością kursów rynkowych danej waluty,
- 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

1.1.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki. W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

1.1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Lokowanie środków w wierzytelności wiąże się z ryzykiem rodzaju wierzytelności, tytułu z jakiego wierzytelność powstała, wypłacalnością dłużnika, terminem wymagalności oraz rodzajem i poziomem zabezpieczeń wierzytelności.

1.1.6. Ryzyko związane z inwestowaniem 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

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne

lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarzenie jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą może podlegać ograniczeniom, które mogą wywierać istotny wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz, co z kolei może mieć negatywny wpływ na możliwość wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wobec Uczestników Funduszu, w szczególności poprzez opóźnienie wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów albo utrudnienie prawidłowej wyceny Certyfikatów.

1.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe wiąże się ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych. Ceny udziałowych papierów wartościowych takich jak akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, podlegają ogólnym tendencjom panującym w kraju i za granicą. Wartość Certyfikatu może ulegać znacznym wahaniom ze względu na wahania cen papierów wartościowych. Uczestnicy Funduszu akceptują możliwość obniżenia wartości zainwestowanego kapitału w wyniku znacznych wahań na rynku akcji. Nagłe znaczne wahania na tym rynku mogą skutkować znacznymi stratami dla Uczestników.

1.3. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu.

1.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe przejawia się w możliwości niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu, w szczególności przez strony umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jak również przez emitentów dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które lokowane są Aktywa Funduszu. Ponadto, Fundusz może lokować środki w depozyty bankowe, co wiąże się z niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej, której Fundusz powierza środki. Fundusz dokonując lokat zgodnie ze swoim celem inwestycyjnym będzie dążył do lokowania Aktywów w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności, jednakże Fundusz nie może zagwarantować, że nie wystąpi przypadek, w którym niewywiązanie się ze zobowiązań przez emitentów tych instrumentów niekorzystnie wpłynie na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

1.5. Ryzyko walutowe

W związku z możliwością lokowania przez Fundusz środków w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych występuje ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na Wartość Aktywów Netto Funduszu. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. Przy zakupie i sprzedaży walut obcych mogą ponadto występować niekorzystne różnice kursowe, powodujące obniżenie stopy zwrotu z inwestycji dokonywanych przez Fundusz. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może bezpośrednio negatywnie wpływać na wartość Aktywów Funduszu lub też na wysokość kosztów zawarcia transakcji przez Funduszu. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku zaistnienia niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych lub dotyczących czynników określających atrakcyjność inwestycyjną lub percepcję ryzyka w stosunku do danego emitenta lub otoczenia, w jakim działa. W związku z powyższym nie można wykluczyć ryzyka niekorzystnego wpływu niedostatecznej płynności lokat Funduszu na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

1.7. Ryzyko koncentracji

Ryzyko koncentracji związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku, co umożliwia polityka absolutnej stopy zwrotu prowadzona przez Fundusz. Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jednej podmiot oraz wiarygodności wobec tego podmiotu mogą stanowić do 20% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może przy tym lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD. Istnieje ryzyko, że pogorszenie się sytuacji finansowej lub niewywiązanie się z zobowiązań przez dłużnika lub emitenta instrumentów finansowych, które stanowią znaczny udział w Aktywach Funduszu, spowoduje poniesienie znacznej straty przez Fundusz. W ramach polityki inwestycyjnej Fundusz może koncentrować Aktywa w sposób elastyczny zapewniający maksymalizację stóp zwrotu, stąd koncentracja Aktywów w ramach poszczególnych rynków finansowych, ich segmentów lub konkretnych rodzajów lokat może być bardzo szeroka, co oznacza, iż w danej sytuacji rynkowej Fundusz może być zaangażowany na wybranym rynku lub rodzaju lokat nawet do 100% wartości Aktywów Funduszu. Powyższe oznacza, iż przyjęty model inwestycyjny Funduszu, nawet przy zachowaniu zasad dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych Ustawą o funduszach inwestycyjnych i Statutem Funduszu, niesie ze sobą ryzyko znacznych wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

1.8. Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia przez Fundusz strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. W szczególności błędy ludzkie lub błędy systemów mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji lub uniemożliwić przeprowadzenie transakcji, zawodny proces może przejawiać się błędnym lub opóźnionym rozliczeniem transakcji, a błąd ludzki może przejawiać się przeprowadzeniem nieautoryzowanych transakcji. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne. Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

1.9. Ryzyko prawne

Ryzyko prawne przejawia się w możliwości zmian otoczenia prawnego, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. W związku ze zmiennością otoczenia prawnego, w tym przepisów podatkowych, istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian prawnych skutkujących pogorszeniem sytuacji Uczestników Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tj. limitów inwestycyjnych, dopuszczalnych kategorii lokat, stosowanych zasad wyceny oraz obciążeń przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Jakakolwiek zmiana w tym zakresie może mieć wpływ na opłacalność lokowania Aktywów Funduszu. Zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Z kolei zmiany w przepisach podatkowych, dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, mogą przyczynić się do zwiększenia obciążenia podatkowego Uczestników Funduszu, co wpłynie na zmniejszenie opłacalności inwestycji w Certyfikaty.

1.10. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem. Fundusz podlega kontroli Zgromadzenia Inwestorów w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczeń inwestycyjnych, jednakże Statut nie przyznaje Zgromadzeniu Inwestorów kompetencji w zakresie podejmowania decyzji związanych z funkcjonowaniem Funduszu. Dodatkowo, zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej, Fundusz, jako emitent publicznych Certyfikatów inwestycyjnych, zobowiązany jest do podawania w raportach bieżących wszystkich informacji dotyczących wszelkich zdarzeń mających wpływ na działalność Funduszu, mogących mieć wpływ na wartość Certyfikatu inwestycyjnego i umożliwiających ocenę działalności Funduszu.

1.11. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu

Część kosztów oraz wydatków związanych z funkcjonowaniem Funduszu stanowią koszty nielimitowane. Koszty te pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo). Ze względu na nielimitowany charakter niektórych kosztów i wydatków, istnieje ryzyko, że zbyt duża ich wartość będzie wpływać na obniżenie rentowności inwestycji w Certyfikaty.

1.12. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Na podstawie umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie Funduszu przez Depozytariusza (Subdepozytariusz). Istnieje ryzyko, że taki podmiot nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych chroniących Fundusz przed skutkami upadłości Depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie Depozytariusza lub Subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części Aktywów Funduszu.

1.13. Ryzyko zmiany Statutu

W okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu Funduszu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz wymagań biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania Certyfikatów. Zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo.

1.14. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy w szczególności podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania Funduszu. Pomimo że Fundusz został utworzony na czas nieokreślony, istnieje ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o wcześniejszym rozwiązaniu Funduszu (dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Funduszu wymagane jest, aby głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie, co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Funduszu).

Fundusz ulega rozwiązaniu także w przypadku, gdy:

- 1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2 (słownie: dwóch) kolejnych kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

W konsekwencji może prowadzić to do konieczności wcześniejszego niż zakładane zbycia Aktywów i uzyskania niższej niż przewidywana rentowności.

2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych, jakimi są Certyfikaty

2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów

Inwestor nabywający Certyfikaty powinien sobie zdawać 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 emisji.

2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu wyceniane są, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustalane są według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Jednak oszacowanie wartości składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku może powodować konieczność dokonywania wyborów pomiędzy różnymi metodami estymacji, co wpływa na wycenę lokat i końcową wartość Aktywów Netto Funduszu. Istnieje ryzyko, że dokonana zgodnie z tymi założeniami wycena, zwłaszcza w przypadku instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, może odbiegać od ich rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku.

2.3. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji na braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Fundusz, dokładając najwyższej zawodowej staranności, będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego określonego w Statucie, jednak Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że może nie osiągnąć oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty i przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu powinien zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji.

2.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów

Nieprzydzielenie Certyfikatów danej emisji może być spowodowane:

1. nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonaniem wpłaty w terminie lub niedokonaniem wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu Zapisu oraz złożenia Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
2. redukcją Zapisu na Certyfikaty; w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów;
3. niedojściem emisji do skutku, w przypadku braku wpłat w wymaganej wysokości i terminach;
4. złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
5. cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

Powyższe oznacza, że Inwestorowi, który dokonał Zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów na jaką złożony został Zapis, jak również Inwestor ten nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów określono w rozdziale VI pkt 4.2.3.

2.5. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych termin przyjmowania Zapisów może wynosić maksymalnie 2 miesiące, tym samym istnieje ryzyko przedłużenia przez Towarzystwo okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w wyniku czego środki pieniężne wniesione w ramach Zapisu na Certyfikaty danej emisji, nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

W przypadku skrócenia terminu przyjmowania Zapisów, istnieje ryzyko, że Inwestor nie będzie mógł złożyć Zapisu na Certyfikaty, w tym dokonać wpłaty na Certyfikaty w wymaganym lub zaplanowanym przez siebie terminie, co w rezultacie może doprowadzić do zaistnienia przyczyn uniemożliwiających dokonanie skutecznego Zapisu. Należy

bowiem podkreślić, że w związku z tym, że wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są do ostatniego dnia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w przypadku skrócenia terminu Zapisów, skróceniu ulegnie również termin przyjmowania wpłat na Certyfikaty, a co za tym idzie – w przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania Zapisów (oraz wpłat), Zapis na Certyfikaty, tytułem których zostały dokonane wpłaty po upływie skróconego przez Fundusz terminu przyjmowania Zapisów będzie nieważny.

2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów od Inwestorów na Certyfikaty poszczególnych serii, Fundusz może w każdym czasie i bez podawania przyczyn, podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty albo odstąpić od przeprowadzenia emisji Certyfikatów, co będzie równoznaczne z odwołaniem emisji Certyfikatów.

Fundusz może odwołać Zapisy na Certyfikaty także po rozpoczęciu Zapisów na te Certyfikaty, 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.

2.7. Ryzyko niepowodzenia emisji (nieudojścia do skutku)

Nieudojście emisji do skutku, wskutek braku wpłat na Certyfikaty w wymaganej wysokości i terminach, spowoduje, iż Certyfikaty nie zostaną przydzielone lub dokonany przydział stanie się bezskuteczny z mocy prawa. Oznacza to, że Inwestor, który dokonał Zapisu na Certyfikaty oraz dokonał na nie wpłaty, nie będzie mógł dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.8. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Zamiarem Funduszu jest wprowadzanie Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów kolejnych serii do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone ani wprowadzone do obrotu na GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

2.9. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD.

Zamiarem Funduszu jest doprowadzenie do dopuszczenia każdej następnej emisji Certyfikatów do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

Istnieje ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym.

W przypadkach określonych w Ustawie o obrocie (w art. 20 Ustawy o obrocie), gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na

żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów z obrotu w przypadku, gdy Certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- 3) na wniosek emitenta;
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników Funduszu na rynku regulowanym.

2.10. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatów, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie Certyfikatów do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego

Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną (lub spółkę prowadzącą giełdę lub rynek pozagiełdowy), obowiązujące w danym Alternatywnym Systemie Obrotu, mogą przewidywać, że w przypadku zaistnienia przesłanek określonych w tych postanowieniach, następuje zarówno zawieszenie obrotu Certyfikatami, jak i wykluczenie Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w Alternatywnym Systemie Obrotu.

2.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Certyfikatów

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną subskrypcją lub sprzedażą, dokonywaną na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

Zgodnie z postanowieniami art. 17 Ustawy o ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż dziesięć dni roboczych;
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie, może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie stanowi, że Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o ofercie.

Art. 53 Ustawy o ofercie określa obowiązki związane z prowadzeniem przez emitentów akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za uchybienia naruszające przepisy prawa. Zgodnie z tym artykułem, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- 1) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- 2) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- 3) miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych. W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja, co do zasady, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyli się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt 1 lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdyby emitent lub sprzedający nie wykonywali lub wykonywali w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w tym artykule, Komisja może między innymi nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie, w przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonywaliby lub, jeśli wykonywaliby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale papierów wartościowych oraz zawiadomienia o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu), Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.

W przypadkach określonych w Ustawie o obrocie (w art. 20 Ustawy o obrocie), gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Natomiast w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Konsekwencją powyżej opisanych zdarzeń może być ograniczona możliwość lub brak możliwości złożenia Zapisu na Certyfikaty, a także ewentualne opóźnienie rozpoczęcia notowania Certyfikatów na rynku regulowanym, co w rezultacie może doprowadzić do ograniczenia lub pozbawienia możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników.

2.12. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów

W czasie funkcjonowania Funduszu Certyfikaty będą wykupywane w każdym Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego (Dzień Wykupu). Sprzedaż Certyfikatów w okresach pomiędzy Datami Wykupu będzie możliwa tylko poprzez ich zbycie na regulowanym rynku wtórnym. W tym celu Fundusz planuje wystąpić z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym na GPW. Istnieje jednak ryzyko długości procesu wprowadzenia do obrotu na GPW lub

Strona **42** z **147**

odmowy wprowadzenia lub dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu, o którym mowa w art. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

2.13. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi

Łączna wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego.

W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.

Ponadto, w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy redukcja. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników oraz umieszczona na stronie internetowej www.pzu.pl.

2.14. Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów, w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów

Może wystąpić sytuacja, kiedy Zgromadzenia Inwestorów nie będą odbywały się na skutek braku zainteresowania Uczestników. W efekcie, biorąc pod uwagę kompetencje Zgromadzenia Inwestorów, może to doprowadzić w szczególności do braku decyzji (zgody) w zakresie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów inwestycyjnych oraz innych decyzji określonych w Statucie Funduszu.

ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1. Emitent i Towarzystwo

1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta

Nazwa: PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jana Pawła II 24, 00-133
Telefon: (0-22) 582 45 43
Faks: (0-22) 582 21 51
Adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

1.2. Firma, siedziba, adres Towarzystwa

Firma: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jana Pawła II 24, 00-133
Telefon: (22) 582 45 43
Faks: (22) 582 21 51
REGON: 014981458
NIP: 527-22-28-027
Adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta

Do działania w imieniu Towarzystwa, działającego jako organ Funduszu uprawnionych jest dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

W imieniu Towarzystwa działają:

- 1) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa, p.o. Prezesa Zarządu,
- 2) Piotr Bień - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

Za informacje zawarte w Prospekcie odpowiadają, działający w imieniu Towarzystwa:

- 1) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa, p.o. Prezesa Zarządu
- 2) Piotr Bień - Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

1.4. Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Zarząd Towarzystwa będąc organem tego Towarzystwa reprezentuje Fundusz na zewnątrz. Brak jest innych powiązań pomiędzy Towarzystwem i Funduszem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa i Funduszu.

1.5. Oświadczenia o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu Funduszu, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie sporządzonym przez Towarzystwo jako organ Funduszu, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.



Marcin Wlazło
– Wiceprezes Zarządu
p.o. Prezesa Zarządu



Piotr Bień
– Wiceprezes Zarządu

2. Oferujący

2.1. Firma, siedziba, adres Oferującego

Firma: Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Łopuszańska 38D, 02-232 Warszawa
Telefon: (0-12) 370 74 00
Faks: (0-22) 555 23 13
Adres głównej strony internetowej: www.aliorbank.pl
Adres poczty elektronicznej: kontakt.bm@alior.pl

2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Biura Maklerskiego Alior Banku S. A. działają:

- 1) Krzysztof Polak
- 2) Jacek Stapała

2.3. Zakres odpowiedzialności

Oferujący odpowiada za informacje zawarte w następujących częściach Prospektu: rozdział II pkt 2, rozdział III pkt 2, rozdział VI pkt 4.1.4. i 4.1.9.

2.4. Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego

Biuro Maklerskie Alior Banku S.A. pełni funkcję Oferującego Certyfikaty oraz funkcję Sponsora Emisji dla Certyfikatów emitowanych na podstawie niniejszego Prospektu. Podmiot dominujący wobec Towarzystwa, tj. Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa jest jednocześnie akcjonariuszem Oferującego, posiadającym 29,22% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego.

Alior Bank S.A., w którego skład wchodzi Biuro Maklerskie Alior Banku, jest dystrybutorem Certyfikatów Inwestycyjnych części funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez TFI PZU S.A.

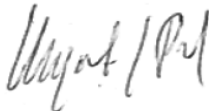
Michał Krupiński będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej Alior Banku S.A., w którego skład wchodzi Biuro Maklerskie Alior Banku, pełni funkcję Prezesa Zarządu Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej.

Sławomir Niemierka będący Członkiem Rady Nadzorczej Alior Banku S.A., w którego skład wchodzi Biuro Maklerskie Alior Banku, pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

Oferujący nie jest świadom istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Oferującego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem.

2.5. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt.

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie odpowiedzialne jest Biuro Maklerskie Alior Banku S.A. są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w częściach Prospektu za których sporządzenie odpowiada Biuro Maklerskie Alior Banku S.A. nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu. Ponadto oświadczamy, że Biuro Maklerskie Alior Banku S.A. jako Oferujący dołożyło należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu oferty publicznej Certyfikatów Funduszu.



Krzysztof Polak
Dyrektor Biura Maklerskiego



Jacek Stapała
Dyrektor Działu Maklerskiego

ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI

1. Dane o Funduszu

1.1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne

Nazwa:	PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord
Forma prawna:	Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jana Pawła II 24, 00-133
Telefon:	(0-22) 582 45 43
Faks:	(0-22) 582 21 51
Adres głównej strony internetowej:	www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej:	tfi@pzu.pl

1.2. Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod nr RFi 1155.

1.3. Czas na jaki Funduszu został utworzony

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.4. Przepisy prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2014, poz. 157 ze zm. - zmiana tytułu ustawy "o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi" - Dz. U. z 2016 r. poz. 615).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdziła prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu serii A, B, C, D, E, F, G, H i I decyzją nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW z dnia 14 kwietnia 2015 r.

1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji z dnia 14 kwietnia 2015 r., w sprawie udzielenia zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz zatwierdzenia prospektu emisyjnego certyfikatów inwestycyjnych Funduszu serii A, B, C, D, E, F, G, H i I (decyzja nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW).

Pierwsza emisja Certyfikatów Funduszu, tj.: Certyfikatów serii A odbyła się w dniach od 5 maja 2015 r. do 28 maja 2015 r. Inwestorzy złożyli zapisy na 676.695 (słownie sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) certyfikatów inwestycyjnych serii A o wartości emisyjnej 67.669.500,00 zł (sześćdziesiąt siedem milionów sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset złotych).

W dniu 11 czerwca 2015 r. Sąd Okręgowy wydał postanowienie o wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFi 1155.

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty inwestycyjne serii A, B, D. Certyfikaty serii A, B, D zostały zarejestrowane na mocy uchwał KDPW w depozycie papierów wartościowych i oznaczone zostały kodem PLPZUFIZ0010. Certyfikaty serii A, B, D zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i są notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „PZUAKORD”.

Numer Serii	Liczba wyemitowanych Certyfikatów	Wartość Emisji
A	676 695	67 669 500,00
B	108 288	10 810 391,04
C	odwołana	odwołana
D	119 704	11 817 178,88

E	odwołana	odwołana
F	odwołana	odwołana
G	nie doszła do skutku	nie doszła do skutku
H	odwołana	odwołana
I	odwołana	odwołana
RAZEM	904 687	90 297 069,92

Emisja Certyfikatów inwestycyjnych serii C, została odwołana komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 12 sierpnia 2015 r.

Emisja Certyfikatów inwestycyjnych serii E, została odwołana komunikatem aktualizującym nr 5 z dnia 14 października 2015 r.

Emisja Certyfikatów inwestycyjnych serii F, została odwołana komunikatem aktualizującym nr 6 z dnia 19 listopada 2015 r.

W dniach od 7 stycznia 2016 r. do 25 stycznia 2016 r. emitowane były Certyfikaty Inwestycyjne serii G. Emisja tych Certyfikatów nie doszła do skutku ze względu na niezbranie wpłat w wysokości przewidzianej dla tej emisji.

Emisja Certyfikatów inwestycyjnych serii H, została odwołana komunikatem aktualizującym nr 8 z dnia 1 lutego 2016 r.

Emisja Certyfikatów inwestycyjnych serii I, została odwołana komunikatem aktualizującym nr 9 z dnia 11 marca 2016 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił łącznie 272.977 (dwieście siedemdziesiąt dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt siedem) Certyfikatów Funduszu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie pozostaje 631.710 (sześćset trzydzieści jeden tysięcy siedemset dziesięć) Certyfikatów Funduszu.

2. Informacje finansowe Funduszu

2.1. Biegli rewidenci

KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numer 3546 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod nr KRS 0000339379 przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 11 czerwca do dnia 31 grudnia 2015 roku. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:

Marcina Podsiadły – biegły rewident, nr ewidencyjny 12774.

2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu dla pierwszego roku obrotowego działalności Funduszu oraz dane finansowe dla następujących po nich okresów śródrocznych w tys. zł (z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikacie, podanych w zł):

Wybrane Dane Finansowe	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015
Przychody z lokat	2 335	1 630	1 039	496
Koszty funduszu netto	3 082	2 227	2 015	1 013

Przychody z lokat netto	-747	-597	-976	-517
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4 615	3 683	2 250	652
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	2 040	2 147	126	-342
Wynik z operacji	5 908	5 233	1 400	-207
Zobowiązania	22 574	22 025	29 660	42 246
Aktywa	92 811	98 803	121 048	120 519
Aktywa netto	70 237	76 778	91 388	78 273
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	643 361	710 096	901 584	784 983
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	109,17	108,12	101,36	99,71
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	9,18	7,37	1,55	-0,26

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

Rachunek Przepływów Pieniężnych	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16 179	966	-67 236	-7 167
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 594	-13 466	90 952	22 077
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-155	212	-4	-3
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	2 430	-12 288	23 712	14 907
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	11 424	23 712	0	1 408
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	13 854	11 424	23 712	16 315

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

Rachunek Wyniku Z Operacji	za III kwartał 2016 r. 01.07.2016 – 30.09.2016	za I półrocze 2016 r. 01.01.2016 – 30.06.2016	11.06.2015 - 31.12.2015	za III kwartał 2015 r. 01.07.2015 – 30.09.2015
I. Przychody z lokat	705	1 630	1 039	435
II. Koszty funduszu	855	2 227	2 015	890
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	855	2 227	2 015	890
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-150	-597	-976	-455
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	825	5 830	2 376	310
VII. Wynik z operacji	675	5 233	1 400	-145

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

Składniki Lokat	III kwartał 2016 r. na dzień 30.09.2016			III kwartał 2015 r. na dzień 30.09.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	747	778	0,65
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	75 030	78 032	84,08	17 532	18 097	15,02
Instrumenty pochodne	0	922	0,99	0	1 945	1,61
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	10 000	10 032	8,32
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00

Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

Źródło: Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres 01.07.2016 – 30.09.2016 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres 01.07.2015 – 30.09.2015 (dane nieaudytowane).

Składniki Lokat	I półrocze 2016 r. na dzień 30.06.2016			na dzień 31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	747	777	0,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	51 453	55 765	56,44	46 163	47 105	38,91
Instrumenty pochodne	313	1 274	1,29	0	2 462	2,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0
Weksle	0	0	0,00	0	0	0
Depozyty	10 000	10 196	10,32	19 994	20 125	16,62
Waluty	0	0	0,00	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0
Inne	0	0	0,00	0	0	0

Źródło: Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (dane podlegające przeglądowi audytora). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).

2.3. Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 30 września 2016 r. Aktywa Funduszu wynosiły 92 811 tys. zł, na co składały się głównie:

a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 84,08% Aktywów Funduszu,

b) instrumenty pochodne stanowiące 0,99% Aktywów Funduszu.

Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów. Dłużne papiery wartościowe o wykupie do 1 roku stanowiły 2,19% udziału w aktywach ogółem, natomiast dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej 1 roku stanowiły 81,89% udziału w aktywach ogółem.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 30 września 2016 r. dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane nieaudytowane).

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 30 września 2016 r. obejmujący informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do dnia 30 września 2016 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.

2.4. Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny

Na dzień 31 października 2016 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANC) wynosi:

Dzień Wyceny	WANC
31.10.2016	109,13

2.5. Sytuacja finansowa Funduszu

W ostatnim okresie sprawozdawczym, na sytuację Funduszu istotny wpływ miała koniunktura na rynkach finansowych - krajowym i zagranicznych. Wahania kursów instrumentów finansowych na światowych giełdach powodowały zmienność nastrojów inwestorów i ich skłonność do inwestowania w fundusze inwestycyjne.

Wśród czynników o charakterze fundamentalnym, na globalnym rynku (po „Brexicie”) kluczową rolę ponownie zaczął odgrywać kształt przyszłej polityki monetarnej w USA. FED (Federal Reserve – Centralny Bank USA) nie zmienił poziomu stóp procentowych ani na lipcowym, ani na wrześniowym posiedzeniu.

W efekcie dało się zauważyć większą nerwowość w decyzjach podejmowanych przez inwestorów za oceanem, gdzie co prawda główne indeksy Wall Street oscylowały wokół swoich maksymalnych poziomów, to jednak wyraźnie wzrosła ich zmienność. Rentowność 10-letniej amerykańskiej obligacji skarbowej w III Q 2016 r. wzrosła o 10 pb z 1,47% do 1,57%.

Europejski Bank Centralny także nie zmienił poziomu stop procentowych ale kontynuował zakup obligacji rządowych i korporacyjnych w ramach (poszerzonego) programu luzowania ilościowego.

W Polsce natomiast istotny wpływ miały m.in.:

- przedłożony projekt tzw. ustawy „frankowej”,
- utrzymywanie przez Radę Polityki Pieniężnej stopy repo na poziomie 1,50%,
- niższy niż zakładano na III Q 2016 wzrost PKB i prognozy PKB na 2016 rok oraz malejąca deflacja w III Q 2016 i poziom inflacji bazowej (-0,4%).

Na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych SA nastąpiło wyraźne zróżnicowanie w zachowaniu indeksu największych spółek (WIG20) versus indeksy małych i średnich spółek (sWIG80 i mWIG40). Z kolei bieżąca realna stopa procentowa na koniec III Q 2016 (stopa repo NBP minus wrześniowe CPI r/r) wyniosła +2,0%. *Spread* polskiej 10-letniej obligacji skarbowej do niemieckich obligacji, w III Q 2016 pozostał bez zmian (na poziomie 303 bp), jednak w międzyczasie (w połowie sierpnia br.) osiągnął lokalne minimum (na poziomie 269 bp).

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec września 2016 r. wyniósł 70 237 tys. zł, a napływ aktywów netto 62 929 tys. zł. W porównywalnym okresie, tj. w III kwartale 2015 r. poziom aktywów netto na koniec września 2015 r. wyniósł 78 273 tys. zł, a napływ aktywów netto 78 480 tys. zł.

Fundusz zamknął III kwartał 2016 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 5 908 tys. zł (co stanowi zwiększenie wyniku o 6 115 tys. zł. w stosunku do porównywalnego okresu, tj. III kwartału 2015 r.). Zwiększenie

w III kwartale 2016 r. wyniku z operacji na Certyfikat inwestycyjny w stosunku do analogicznego okresu w 2015 r. zostało wypracowane w głównej mierze poprzez zwiększenie zysku zrealizowanego ze zbycia lokat.

Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.

2.6. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik

Wszystkie dotychczasowe emisje Funduszu odbyły się w 2015 r. Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii G nie doszła do skutku ze względu na niezbranie wpłat w wysokości przewidzianej dla tej emisji. Po konsultacjach i rozmowach z podmiotami tworzącymi Konsorcjum dystrybucyjne odnośnie zebrania w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów danej serii wystąpiło duże prawdopodobieństwo, że powyższe nie zostanie spełnione i emisje serii C, E, F, H, I mogą nie dojść do skutku. Na tej podstawie została podjęta decyzja o odwołaniu ww. emisji.

Po tym okresie Fundusz nie przeprowadzał kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, nie wystąpiły w działalności Funduszu nietypowe, istotne czynniki, które mogły znacząco wpłynąć na wynik działalności Funduszu, w szczególności nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, sporadyczne lub nowe rozwiązania mogące wpłynąć na wynik Funduszu. Na wynik operacyjny Funduszu wpływ miały: a) dobór papierów wartościowych przez zarządzających Funduszem b) koszty Funduszu.

2.7. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie Aktywów Funduszu w szerokie spektrum kategorii lokat, również na rynkach zagranicznych. Z tego powodu bezpośredni lub pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu mogą mieć nietypowe zdarzenia zachodzące na rynkach, na których Fundusz dokonuje lokat. Zmiany te mogą mieć wpływ na ceny Aktywów, które wchodzi w skład portfela lokat Funduszu lub bezpośrednio na sam Fundusz. Do takich zdarzeń należy w szczególności zaliczyć:

- 1) zmiany regulacji prawnych zwłaszcza zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- 2) kryzysy ekonomiczne powodujące zmianę krajowej i światowej sytuacji gospodarczej (w tym funkcjonowanie rynków finansowych),
- 3) zmianę polityki gospodarczej i monetarnej państwa, na rynku którego Fundusz dokonuje lokat,
- 4) zmianę sytuacji finansowej podmiotów, w których instrumenty Fundusz inwestuje znaczną część Aktywów,
- 5) zaostrenie stosunków międzynarodowych, w tym konflikty zbrojne.

Powyżej wymienione elementy mogą mieć negatywny lub pozytywny wpływ na działalność operacyjną Funduszu, a także na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu powyżej wymienione czynniki nie miały wpływu na działalność operacyjną Funduszu, a także na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne.

2.8. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony, to jest środki pieniężne pochodzące z wpłat na Certyfikaty, zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Pozyskiwanie przez Fundusz znacznych środków w kolejnych emisjach może mieć wpływ na możliwość ulokowania rosnących środków w instrumenty o małej kapitalizacji i płynności.

2.9. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu

Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.

2.10. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu:

Pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta było sprawozdanie za okres od dnia 11 czerwca 2015 r., do dnia 31 grudnia 2015 r., które zostało włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 11 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 11 marca 2016 r., na stronie internetowej Towarzystwa www.pzu.pl

2.11. Informacje finansowe *pro forma*

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie sporządzał informacji finansowych *pro forma* i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązki sporządzenia informacji finansowych *pro forma*.

2.12. Sprawozdania finansowe

Fundusz sporządzać będzie wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

2.13. Badanie historycznych informacji finansowych

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jedynymi informacjami finansowymi Funduszu podlegającymi badaniu jest roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 11 czerwca 2015 r., do dnia 31 grudnia 2015 r. włączone do Prospektu przez odesłanie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 11 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. Zostało ono zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie.

2.14. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 11 czerwca 2015 r., do dnia 31 grudnia 2015 r.

2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2015 r., do dnia 30 września 2015 r., obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2015 r., do dnia 30 września 2015 r., (dane nieaudytowane) włączono do Prospektu przez odesłanie. Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2015 r., został w dniu 3 listopada 2015 r., opublikowany na stronie internetowej www.pzu.pl

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r., do dnia 31 marca 2016 r., obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r., do dnia 31 marca 2016 r., (dane nieaudytowane) włączono do Prospektu przez odesłanie. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2016 r., został w dniu 5 maja 2016 r., opublikowany na stronie internetowej www.pzu.pl.

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2016 r., do dnia 30 czerwca 2016 r., obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2016 r., do dnia 30 czerwca 2016 r., (dane nieaudytowane) włączono do Prospektu przez odesłanie. Raport kwartalny Funduszu za II kwartał 2016 r., został w dniu 4 sierpnia 2016 r., opublikowany na stronie internetowej www.pzu.pl.

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r., do dnia 30 czerwca 2016 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r., do dnia 30 czerwca 2016 r., wraz z raportem biegłego rewidenta włączono do Prospektu przez odesłanie. Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za I półrocze 2016 r., zostało w dniu 31 sierpnia 2016 r., opublikowane na stronie internetowej www.pzu.pl.

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r., do dnia 30 września 2016 r., obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 lipca 2016 r., do dnia 30 września 2016 r., (dane nieaudytowane) włączono do Prospektu przez odesłanie. Raport kwartalny Funduszu za III kwartał 2016 r., został w dniu 4 listopada 2016 r., opublikowany na stronie internetowej www.pzu.pl.

2.16. Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz

Fundusz nie będzie dokonywał wypłaty dochodów na rzecz Uczestników. Statut Funduszu nie przewiduje wypłaty dochodów Uczestnikom Funduszu w trakcie istnienia Funduszu z uwagi na fakt, iż zgodnie ze Statutem dochody osiągnięte w związku z inwestycjami Funduszu powiększają wartość Aktywów i odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

2.17. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Towarzystwo oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą się oraz nie toczyły się przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo 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 funduszy inwestycyjnych lub grupy kapitałowej Towarzystwa, a także nie ma wiedzy o zaistnieniu takich okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo takich postępowań.

2.18. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu

W okresie od daty zakończenia pierwszego roku obrotowego Funduszu, tj.: na koniec 2015 roku nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu.

2.19. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Udziały Funduszu w kapitale innych przedsiębiorstw mają wyłącznie charakter tymczasowych inwestycji finansowych, realizowanych zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

3. Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

3.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu oraz osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych.

Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego stosując politykę absolutnej stopy zwrotu poprzez inwestowanie Aktywów w kategorii lokat wskazane w pkt 3.2.1., z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3.2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię Global Macro. Strategia ta wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez TFI PZU SA zakłada osiąganie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

3.2.1. Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
- dłużne papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- wierzycelności, z wyjątkiem wierzycelności wobec osób fizycznych,
- waluty,

- instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - Towarowe Instrumenty Pochodne,
- pod warunkiem, że są zbywalne.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

3.2.1.1. Lokaty w instrumenty pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym także niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:

- 1) kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych,
- 2) kontrakty terminowe typu forward,
- 3) kontrakty wymiany płatności,
- 4) opcje,
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne złożone z wymienionych w ppkt 2)–4).

Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa powyżej, stanowią:

- 1) indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu,
- 2) akcje,
- 3) stopy procentowe,
- 4) dłużne papiery wartościowe,
- 5) instrumenty rynku pieniężnego,
- 6) waluty.

Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.

Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych wyłącznie zgodnie z zachowaniem następujących warunków:

- 1) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
- 2) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
- 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
- 4) przy dokonywaniu wyboru instrumentów pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w pkt. 3.2.2., z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu pochodnego.

Warunki, o których mowa powyżej mają zastosowanie do każdego z rodzajów instrumentów pochodnych, w który dokonywane są lokaty Funduszu, tj.: kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych, kontrakty terminowe typu forward, kontrakty wymiany płatności, opcje oraz niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) instytucja kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit. a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad

rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;

- 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.

Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem poniżej wskazanych warunków jakie muszą być łącznie spełnione, aby dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogły stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem że:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tj.: Dz. U. z 2015 r., poz. 233 z późn. zm.),
- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
- 4) warunki, o których mowa w ppkt 1)–3), nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:

- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
- 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
- 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a),
- 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.

Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym.

Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest bank krajowy, instytucja kredytowa lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Funduszu.

Z nabywaniem instrumentów pochodnych, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego - Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej na zasadach określonych w Rozporządzeniu z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
- 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu – Fundusz będzie dokonywał pomiaru pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych - Fundusz będzie dokonywał pomiaru zmienności różnicy pomiędzy ceną instrumentu pochodnego a ceną instrumentu bazowego,
- 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta - Fundusz będzie dokonywał pomiaru wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem,
- 6) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe - Fundusz będzie dokonywał pomiaru tego ryzyka poprzez wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
- 7) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny - pomiar ryzyka będzie następował zgodnie z zasadą określoną dla ryzyka operacyjnego,
- 8) ryzyko walutowe związane ze zmianą kursu rynkowego danej waluty, w przypadku inwestycji w instrument pochodny, którego instrument bazowy występuje w walucie obcej, istnieje ryzyko związane ze zmiennością danej waluty, w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru zmienności kursu rynkowego danej waluty,
- 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych - pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.

3.2.1.2. Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne

W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do OECD: kontrakty terminowe, opcje, transakcje wymiany indeksów surowcowych.

Bazę dla Towarowych Instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią metale, towary, lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń oraz indeksy rynków tych instrumentów bazowych.

Fundusz będzie dokonywał lokat oraz zajmował pozycje w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:

- 1) dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu uzyskanie ekspozycji na zmiany cen towarów i surowców, o których mowa powyżej,
- 2) rozliczenie transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych nie będzie wiązało się z koniecznością fizycznej dostawy lub możliwością otrzymania towarów lub surowców stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 3) przy doborze Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w pkt. 3.2.2.

Powyższe warunki mają zastosowanie do każdego z rodzajów Towarowych Instrumentów Pochodnych, w który dokonywane są lokaty Funduszu.

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

- 1) ryzyko rynkowe, związane z niekorzystnymi zmianami kursów, cen lub wartości składników stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego.
Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej na zasadach określonych w Rozporządzeniu z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,
- 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu - Fundusz będzie dokonywał pomiaru pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
- 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych - Fundusz będzie dokonywał pomiaru zmienności różnicy pomiędzy ceną instrumentu pochodnego a ceną instrumentu bazowego,
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne - Fundusz będzie dokonywał pomiaru tego ryzyka poprzez wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
- 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych - pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.

3.2.2. Kryteria doboru lokat

W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w pkt. 3.2.1., a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.

Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:

- 1) dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
- 2) płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
- 3) względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
- 4) możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.

Dobór lokat Funduszu opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:

- 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu,
- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego - bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,
- 3) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowaniu depozytów, wiarygodność banku,
- 4) w przypadku wierzytelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty,
- 5) w przypadku walut - zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
- 6) w przypadku instrumentów pochodnych – koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność z polityką i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem odpowiednio postanowień ppkt 1), 2) i 5),
- 7) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych - analiza ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowane zmiany popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów. Na podstawie powyższej analizy Fundusz podejmuje decyzję o zajęciu długiej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
- 8) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa – ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

3.3. Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów

Istnieje ryzyko odstępstw od celu i polityki inwestycyjnej Funduszu jedynie w przypadkach opisanych w rozdziale II pkt 1.1. *Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu*, a stopień odstępstw, ze względu na nieprzewidywalność możliwych do zaistnienia czynników rynkowych, jest na dzień zatwierdzenia Prospektu

Strona **60** z **147**

niemożliwy do opisania.

3.4. Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek i kredytów na cele Funduszu, udzielania pożyczek i emisji obligacji przez Fundusz

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

Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

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

Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

4. Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby

4.1. Status prawny Funduszu

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 czerwca 2015 r. pod numerem RFi 1155. Z chwilą rejestracji Fundusz uzyskał osobowość prawną, a Towarzystwo stało się jego organem.

4.2. Organ nadzoru

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce, w tym nad działalnością funduszy inwestycyjnych jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, ul. Plac Powstańców Warszawy 1.

5. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Fundusz kierowany jest do Inwestorów oczekujących ponadprzeciętnego wzrostu wartości środków niezależnie od panujących warunków rynkowych.

Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, ze względu na prowadzoną przez Fundusz politykę absolutnej stopy zwrotu, a także uwzględniając maksymalną wartość ryzyka Funduszu, potencjalni Inwestorzy powinni liczyć się z podwyższonym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 3 (słownie: trzy) lata.

6. Ograniczenia w inwestowaniu

6.1. Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne mające zastosowanie w Funduszu wraz ze wskazaniem sposobu zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wyniku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych

O ile statut Funduszu nie stanowi inaczej, do lokat Aktywów Funduszu stosuje się zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne wskazane w Ustawie oraz Rozporządzeniu.

Fundusz stosując politykę absolutnej stopy zwrotu charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w pkt 3.2.1, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.

Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe

instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu. W części, w której Aktywa Funduszu nie są zainwestowane w te kategorie lokat, Fundusz inwestuje Aktywa w pozostałe kategorie lokat przewidziane w pkt 3.2.1. zgodnie z postanowieniami Statutu.

Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu. Ustawa o funduszach inwestycyjnych wymaga wskazania w statucie Funduszu szczegółowych informacji o funduszu inwestycyjnym lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym w zakresie nazwy takiego podmiotu, wyłącznie w przypadku gdy lokata w instrumenty finansowe emitowane przez taki podmiot mogłaby stanowić 100% Aktywów Funduszu. Fundusz nie przewiduje, aby lokaty w takie instrumenty finansowe, emitowane przez jeden podmiot, stanowiły do 100% wartości Aktywów Funduszu, Statut Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy, nie identyfikuje zatem konkretnego podmiotu emitującego tego typu instrumenty finansowe ani też rynku, na którym dopuszczone będą tego typu instrumenty.

Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymagań określonych w przepisach tych aktów, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz o dostosowaniu jego Aktywów do wymogów prawnych Fundusz informuje Komisję w sposób i w zakresie określonym przepisami prawa. Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani o naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych.

6.2. Instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Towarowe Instrumenty Pochodne, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczpospolitej Polskiej, innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do OECD.

Szczegółowy opis zasad dotyczących lokat Funduszu w instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne został przedstawiony odpowiednio w pkt. 3.2.1.1. i 3.2.1.2. Prospektu.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.

Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Fundusz wynoszącego 20 dni roboczych.

Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni finansowej (relacja dźwigni finansowej wyliczona jako suma wartości bazowych instrumentów pochodnych z uwzględnieniem zasad kompensacji zdefiniowanych dla obliczania

całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania do WAN) wynosi 12:1. Fundusz może w rzeczywistości przekraczać przedstawiony powyżej poziom wskaźnika – prawdopodobieństwo przekroczenia szacowane jest jako niskie. Prowadzi to do obniżenia ponoszonego poziomu ryzyka rynkowego ale zwiększa wartość tego wskaźnika. Jego oczekiwana wartość nie jest limitem i może zmieniać się w czasie.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Dane o Towarzystwie Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Firma: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa
Telefon: (22) 582 45 43
Faks: (22) 582 21 51
Adres głównej strony internetowej: www.pzu.pl
Adres poczty elektronicznej: tfi@pzu.pl

7.2. Zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zostało utworzone i działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 kwietnia 1999 r., w sprawie udzielenia Powszechnemu Zakładowi Ubezpieczeń na Życie SA z siedzibą w Warszawie zezwolenia na utworzenie Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna (decyzja nr DFN-409/16-9/99-883).

Decyzją z dnia 13 listopada 2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład, których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (decyzja nr DFI/II/4030/2/13/U/12/ŁW).

7.3. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie wpisana jest do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000019102.

7.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Wysokość kapitału własnego Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosła 73.230.562,46 złotych. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 13.000.000 złotych (w całości wpłacony) i dzieli się na 13.000 akcji imiennych, o cenie nominalnej 1.000 złotych każda.

Na kapitał własny składają się:

<i>kapitał podstawowy (zakładowy)</i>	<i>13.000.000,00 zł</i>
<i>kapitał zapasowy</i>	<i>27.354.868,79 zł</i>
<i>kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>7.981.201,01 zł</i>
<i>wynik finansowy (zysk) netto za rok 2015</i>	<i>24.894.492,66 zł</i>

7.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych

Towarzystwo od dnia otrzymania zezwolenia na utworzenie Towarzystwa utrzymywało kapitały własne na poziomie wymaganym przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

7.6. Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo zarządza następującymi innymi funduszami inwestycyjnymi:

- 1) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy z wydzielonymi subfunduszami:

– subfundusz PZU Gotówkowy

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości aktywów subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat dokonywanych na rynku pieniężnym oraz lokat w dłużne papiery wartościowe, zgodnie z zasadami minimalizacji ryzyka. Głównym składnikiem portfela subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, emitowane przede wszystkim przez Skarb Państwa.

– subfundusz PZU Papierów Dłużnych POLONEZ

Podstawowym celem inwestycyjnym subfunduszu jest ochrona realnej wartości jego aktywów. Aktywa subfunduszu lokowane są w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski oraz w inne papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, których emitentami są renomowane podmioty krajowe i zagraniczne. Subfundusz inwestuje w walucie polskiej, co oznacza, że udział lokat wyrażonych w złotych powinien wynosić co najmniej 66% wartości jego aktywów.

– subfundusz PZU SEJF+

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Aktywa subfunduszu lokowane są głównie w dłużne instrumenty finansowe (tj. obligacje, bony skarbowe, depozyty bankowe). W celu zwiększenia potencjału stopy zwrotu, subfundusz dokonuje lokat w obligacje korporacyjne emitentów o najwyższej wiarygodności kredytowej oraz w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie. Część akcyjną inwestycji subfunduszu stanowią kontrakty terminowe na indeksie WIG20.

– subfundusz PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK

Przeważająca część aktywów lokowana jest w dłużne papiery wartościowe (nie mniej niż 60%), dodatkowo aktywa mogą być inwestowane w akcje (do 40%). Stopień zaangażowania w akcje uzależniony jest od oceny rynku przez zarządzającego, który podejmując wszystkie decyzje inwestycyjne, bierze pod uwagę bieżącą i przewidywaną sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

– subfundusz PZU Zrównoważony

Subfundusz ten, ze względu na swoją politykę inwestycyjną, łączy cechy funduszu akcji, papierów dłużnych oraz rynku pieniężnego. Okresowe wahania jednostki uczestnictwa mogą być wyższe niż w przypadku funduszy stabilnego wzrostu, jednakże ze względu na wyższy udział akcji w portfelu subfunduszu może on przynieść inwestorom większy zysk. W skład portfela wchodzi akcje – od minimalnie 30% do maksymalnie 70% oraz dłużne papiery wartościowe. Średni udział akcji i instrumentów dłużnych w portfelu powinien się równoważyć w proporcji 50-50%.

– subfundusz PZU Energia Medycyna Ekologia

Subfundusz koncentruje się na inwestycjach w spółki prowadzące działalność związaną z energetyką, szeroko rozumianą ochroną zdrowia i ochroną środowiska naturalnego. Subfundusz jest propozycją dla osób, które chciałyby pomnażać zgromadzony kapitał, partycypując w oczekiwanym dynamicznym rozwoju tych sektorów.

– subfundusz PZU Akcji KRAKOWIAK

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat, dokonywanych przede wszystkim w akcje spółek. Udział akcji może stanowić od 50% do 100% wartości portfela subfunduszu. Podstawowym kryterium doboru lokat jest analiza fundamentalna oraz ocena występujących trendów rynkowych. Subfundusz dąży do zakupu akcji spółek rokujących ponadprzeciętny wzrost w średnim i długim terminie. W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego subfundusz może inwestować w dłużne papiery wartościowe.

– subfundusz PZU Akcji Małych i Średnich Spółek

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat, dokonywanych przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek. Ich udział w portfelu nie powinien spaść poniżej 70%. Przedmiotem lokat są głównie akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie,

dla uzupełnienia portfela subfundusz może nabywać akcje małych i średnich spółek notowanych na rynkach zagranicznych. Dobór akcji dokonywany jest w szczególności w oparciu o analizę fundamentalną. Część portfela lokowana w aktywa inne niż akcje jest przede wszystkim inwestowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe.

- subfundusz PZU Akcji Nowa Europa

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w akcje oraz kwity depozytowe, emitowane przez podmioty z siedzibą w państwach regionu europejskich rynków wschodzących, w tym m. in. w Polsce, Czechach, na Węgrzech, w Rosji i Turcji. Akcje, emitowane na ich podstawie kwity depozytowe, oraz prawa do akcji spółek stanowią łącznie co najmniej 50% wartości aktywów subfunduszu. Lokaty w akcje i inne papiery wartościowe, wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie, oraz kwity depozytowe, wyemitowane na podstawie akcji spółek z siedzibą w tym państwie, mogą stanowić do 35% aktywów subfunduszu, za wyjątkiem papierów wartościowych emitowanych przez podmioty z siedzibą w Polsce, w które subfundusz może lokować do 50% swoich aktywów.

- subfundusz PZU Globalny Obligacji Korporacyjnych

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu lokat. Aktywa subfunduszu lokowane są w instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i z siedzibą za granicą. Lokaty te stanowią co najmniej 50% wartości aktywów netto subfunduszu. Co najmniej 75% wartości aktywów netto subfunduszu lokowane jest w instrumenty dłużne zarówno emitowane przez przedsiębiorstwa oraz emitowane, poręczne lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski jak też rządy innych państw, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe a także papiery wartościowe nabyte przez Fundusz, co do których istnieje zobowiązanie drugiej strony do ich odkupu.

- subfundusz PZU Telekomunikacja Media Technologia

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz dokonuje lokat przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe spółek, których działalność związana jest sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym oraz jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w spółki związane z sektorem telekomunikacyjnym, medialnym lub technologicznym.

2) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Ochrony Majątku

Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto oraz wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje aktywa w dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa (co najmniej 70% wartości aktywów netto) oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa (do 30% wartości aktywów netto). Fundusz dąży do ograniczenia ryzyka spadku wartości jednostki uczestnictwa w przypadku wzrostu rynkowych rentowności papierów dłużnych.

3) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Globalnych Inwestycji z wydzielonymi subfunduszami:

- subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

Subfundusz jest polecany inwestorom pragnącym zdywersyfikować swój portfel o inwestycje na zagranicznych rynkach finansowych. Subfundusz inwestuje środki na rynkach finansowych krajów rozwiniętych, które charakteryzują się wysokim produktem narodowym brutto przypadającym na mieszkańca (w Europie Zachodniej, Ameryce Północnej oraz w wybranych krajach Azji Południowo-Wschodniej). Aktywa inwestowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (głównie funduszy indeksowych ETF).

- subfundusz PZU Akcji Rynków Wchodzących

Subfundusz jest polecany inwestorom pragnącym zdywersyfikować swój portfel o inwestycje na zagranicznych rynkach finansowych. Subfundusz inwestuje środki na rynkach finansowych krajów rozwijających się, które odnotowują wysoką dynamikę wzrostu gospodarczego (w Chinach, Indiach, krajach Azji Południowo-Wschodniej i Europy Środkowo-Wschodniej). Aktywa inwestowane są w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (głównie funduszy indeksowych ETF).

– subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych

Subfundusz lokuje środki przede wszystkim w akcje spółek z regionu Europy Środkowej i Wschodniej, które regularnie dzielą się wypracowanymi zyskami z akcjonariuszami wypłacając dywidendę, przy czym jej stopa powinna być wysoka.

– subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

Subfundusz lokuje środki przede wszystkim w instrumenty dłużne emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw rozwijających się (tzw. rynki wschodzące) Ameryki Łacińskiej, Azji, Europy Środkowo-Wschodniej i Afryki.

4) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum

Fundusz został utworzony dla podmiotów z grupy kapitałowej PZU SA. Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz inwestuje m.in. w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne, depozyty bankowe i wierzytelności.

5) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Medyczny

Fundusz jest adresowany do inwestorów, którzy poszukują atrakcyjnej formy inwestowania, wykorzystując jednocześnie potencjał sektora medycznego, a także oczekują ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w średnim i długim terminie, akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada lokowanie jego aktywów przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe), emitowane przez spółki, których działalność związana jest z branżą medyczną. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, Fundusz może znacząco ograniczyć wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe. Ich waga w portfelu może zawierać się pomiędzy 0% a 100% wartości aktywów funduszu.

6) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forte

Fundusz absolutnej stopy zwrotu, zakładający osiągnięcie zysków w każdych warunkach rynkowych. Decyzje inwestycyjne podejmowane są w oparciu o strategię Global Macro. Global Macro to strategia inwestycyjna wykorzystująca prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach (stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe) w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych. Strategia Global Macro stosowana przez TFI PZU SA zakłada osiągnięcie zysków z inwestycji w wyniku zmian w światowej gospodarce.

7) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Dynamiczny

Fundusz został utworzony dla podmiotów z grupy kapitałowej PZU SA. Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny stosuje strategię aktywnej alokacji, co oznacza, że stopień zaangażowania w poszczególne kategorie lokat jest zmienny. Fundusz inwestuje w dłużne i udziałowe papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz instrumenty pochodne.

8) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1

Fundusz został utworzony wyłącznie dla podmiotów z grupy kapitałowej PZU SA. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w papiery wartościowe, wierzytelności z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. W celu zachowania bieżącej płynności fundusz

dokonuje lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych oraz bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

9) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2

Fundusz został utworzony wyłącznie dla podmiotów z grupy kapitałowej PZU SA. Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje spółek publicznych i niepublicznych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. W celu zachowania bieżącej płynności fundusz dokonuje lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych oraz bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości

Fundusz został utworzony dla podmiotów z grupy kapitałowej PZU SA. Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości poszczególnych lokat oraz osiąganie dochodów z lokat funduszu tak, aby uzyskać stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału na poziomie znacznie przewyższającym poziom inflacji. Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w papiery wartościowe lub udziały spółek niepublicznych, których podstawowym składnikiem majątku są prawa własności i udziały we współwłasności nieruchomości.

11) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sektora Nieruchomości 2

Fundusz został utworzony dla podmiotów z grupy kapitałowej PZU SA. Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu w wyniku wzrostu wartości poszczególnych lokat oraz osiąganie dochodów z lokat funduszu tak, aby uzyskać stopę zwrotu z zainwestowanego kapitału na poziomie znacznie przewyższającym poziom inflacji. Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w papiery wartościowe lub udziały spółek niepublicznych, których podstawowym składnikiem majątku są prawa własności i udziały we współwłasności nieruchomości oraz które realizują nakłady inwestycyjne na projekty budowlane związane z tymi nieruchomościami, głównie w segmencie nieruchomości komercyjnych (biurowych, handlowych i magazynowych).

12) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Surowcowy

Fundusz został utworzony dla wąskiego grona inwestorów. Wpłaty na certyfikaty inwestycyjne nie są zbierane w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej. Fundusz dokonuje lokat głównie w Towarowe Instrumenty Pochodne, na rynku krajowym i zagranicznym, a także inne instrumenty finansowe dające ekspozycję na sektor surowcowy, towarowy lub energetyczny.

13) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Focus

Fundusz jest adresowany do inwestorów, którzy poszukują atrakcyjnej formy inwestowania i oczekują ponadprzeciętnych zysków z zainwestowanych środków w długim terminie. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat głównie w udziałowe papiery wartościowe, na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

7.7. Otoczenie Towarzystwa i Funduszu

Na dzień 30 września 2016 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzania Funduszami i Aktywami, towarzystwa inwestycyjne posiadały pod zarządzaniem 266 (słownie: dwieście sześćdziesiąt sześć) mld złotych.

Na dzień 30 września 2016 r. łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 29 (słownie: dwadzieścia dziewięć) mld złotych co plasowało Towarzystwo na drugiej pozycji wśród wszystkich towarzystw funduszy inwestycyjnych działających na rynku polskim.

Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

7.8. Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący jedynym akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa.

7.9. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Funduszu wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Funduszu w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

Fundusz nie posiada udziału w kapitale innych przedsiębiorstw.

8. Osoby zarządzające i nadzorujące

8.1. Osoby zarządzające

1) Piotr Bień – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Piotr Bień z rynkiem finansowym związany od 11 lat. Absolwent Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu (kierunek Ekonomia). Posiada tytuł CFA. Karierę zawodową zaczynał w PKN Orlen, gdzie był zatrudniony jako analityk w Biurze Zarządzania Finansami. Następnie związał się z Grupą ING, gdzie pracował m.in. jako zarządzający a następnie Dyrektor ds. Zarządzania Portfelem Akcji w ING PTE. W Grupie PZU od października 2014 roku, gdzie do końca maja 2016 roku zajmował stanowisko Dyrektora Biura Rynku Akcji TFI PZU SA. Pełni funkcję zarządzającego aktywami innych funduszy TFI PZU oraz portfeli Grupy PZU. Od czerwca 2016 roku zajmuje w TFI PZU SA stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Piotr Bień nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Piotr Bień nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Piotr Bień był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: PBG S.A. - od 04 kwietnia 2012 r. do 28 czerwca 2012 r., Członek Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Piotr Bień pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Piotra Bienia spółka PBG S.A. znajduje się w upadłości układowej.

2) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, Wydział Matematyki, Informatyki i Mechaniki, studia na Wydziale Nauk Ekonomicznych. Karierę zawodową rozpoczął w 2002 jako dealer rynku pieniężnego a następnie zarządzający portfelem w Aviva Powszechnie Towarzystwo Emerytalne BZ WBK. W 2005 roku przeszedł do Credit Suisse Asset Management (Polska), gdzie przez trzy lata zarządzał portfelami papierów dłużnych i strategiami opartymi na stopie procentowej. Lata 2008-2011 przepracował jako zarządzający funduszami inwestycyjnymi w ING Investment Management. Z Grupą PZU związany od stycznia 2011 r., gdzie pełnił funkcję zastępcy dyrektora Biura Papierów Dłużnych i Instrumentów Pochodnych. Obecnie pełni funkcję dyrektora Biura Instrumentów Dłużnych, Walut i Towarów. Pełni funkcję zarządzającego aktywami innych funduszy TFI PZU oraz portfeli Grupy PZU. Od czerwca 2016 roku zajmuje w TFI PZU SA stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Od 20 października 2016 roku dodatkowo pełni w TFI PZU SA stanowisko p.o. Prezesa Zarządu. Poza tym Marcin Wlazło nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Marcin Wlazło nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Marcin Wlazło był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: zgodnie z oświadczeniem Marcina Wlazło Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Wlazło pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Marcina Wlazło Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

8.1.1. Prokurenci

1) Tomasz Fronczak

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Wykształcenie wyższe, Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Prawa i Administracji, Podyplomowe Studium Ubezpieczeń Gospodarczych na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Od 14 lat związany z rynkiem finansowo - ubezpieczeniowym.

Zatrudniony w TFI PZU SA jako Dyrektor Biura Programów Emerytalno - Oszczędnościowych, odpowiedzialny za relacje z Klientami Korporacyjnymi oraz tworzenie, obsługę prawną programów, koordynowanie procesów wdrażania i nadzorowania procesu rejestracji PPE w KNF, dotychczas przedstawiciel ponad 600 pracodawców w KNF podczas procesów rejestracji i zmiany instytucji zarządzających programami PPE. Od 14 lat związany z Grupą PZU, Ekspert ds. Programów Emerytalno – Oszczędnościowych.

Tomasz Fronczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Tomasz Fronczak nie jest oraz w okresie poprzednich pięciu lat nie był (poza TFI PZU SA) członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółki kapitałowej bądź osobowej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Fronczak pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Tomasza Fronczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

2) Monika Łasiewicka

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu im. Mikołaja Kopernika w Toruniu. Po ukończeniu aplikacji w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie uzyskała w 2010 roku tytuł radcy prawnego.

Zatrudniona w TFI PZU SA od lipca 2007 roku na stanowiskach związanych z obsługą prawną Towarzystwa oraz funduszy inwestycyjnych. W chwili obecnej zajmuje stanowisko Dyrektora Biura Prawnego Towarzystwa.

Monika Łasiewicka nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Monika Łasiewicka była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: PZU Asset Management SA – od maja 2011 roku do końca marca 2015 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Monika Łasiewicka pełniła funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Moniki Łasiewickiej Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

3) Paweł Żak

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie, na wydziale Ekonomii, ze specjalnością Gospodarka i Administracja Publiczna oraz studiów podyplomowych: Zarządzanie wartością firmy odbytych w Szkole Głównej Handlowej. Posiadacz dyplomu „Social Security in Europe” uzyskanego na Uniwersytecie w Leuven (Katholieke Universiteit Leuven).

Z Grupą PZU związany od maja 1997 roku. Zaczynał w PZU Życie SA w Biurze Inwestycji Finansowych, jako analityk w Wydziale Analiz i Prognoz. Od lipca 2002 do maja 2007 roku zajmował kolejno stanowiska Naczelnika Wydziału Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Inwestycji Finansowych, Kierownika Zespołu Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Zarządu PZU Życie SA oraz Kierownika Zespołu Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Do lutego 2012 roku był Dyrektorem ds. Nadzoru Właścicielskiego, Obowiązków Informacyjnych i Relacji Inwestorskich w Biurze Zarządu PZU SA i PZU Życie SA.

Od marca 2012 roku do chwili obecnej pełni funkcję Dyrektora Inwestycyjnego, Dyrektora ds. Nadzoru Właścicielskiego w Biurze Inwestycji Strukturyzowanych PZU SA, PZU Życie SA i TFI PZU SA. Jednocześnie zajmuje stanowisko Dyrektora Biura Zarządu TFI PZU SA.

Paweł Żak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Paweł Żak był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Ogródowa Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 15 października 2008 roku do 30 listopada 2011 roku, Członek Rady Nadzorczej; Sigma Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 1 lutego 2007 roku do 30 lipca 2012 roku, Członek Zarządu; Tower Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 18 maja 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, Członek Rady Nadzorczej; Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka SA z siedzibą w Krynicy-Zdroju – od 17 stycznia 2000 roku do 24 września 2013 roku, Członek Rady Nadzorczej; Omicron SA z siedzibą w Warszawie – od 30 sierpień 2011 roku do 16 kwietnia 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; Ipsilon BIS SA z siedzibą w Warszawie – od 9 sierpnia 2011 roku do 16 kwietnia 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; PZU Pomoc SA z siedzibą w Warszawie – od 24 lutego 2009 roku, Członek Rady Nadzorczej; Ogródowa Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 1 grudnia 2011 roku, Członek Zarządu; PZU AM SA z siedzibą w Warszawie – od 13 marca 2012 roku do marca 2015 roku, Prokurent; Tower Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 1 stycznia 2013 roku, Członek Zarządu; PZU AM SA z siedzibą w Warszawie – od 27 marca 2015 roku do 17 czerwca 2016 roku, Członek Zarządu; PZU AM SA z siedzibą w Warszawie – od 6 lipca 2016 roku, Członek Zarządu.

Zgodnie z oświadczeniem Pawła Żaka, Paweł Żak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej oraz za wyjątkiem Sigma Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, gdzie pełnił funkcję Członka Zarządu od 1 lutego 2007 roku do 30 lipca 2012 roku (otwarcie likwidacji Spółki: 01 sierpnia 2012 rok; wykreślenie Spółki z KRS: 11 maja 2013 rok; Spółka pełniła rolę SPV w Grupie PZU, w związku z zaprzestaniem prowadzenia działalności operacyjnej, Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przeprowadzeniu procesu jej likwidacji).

4) Maciej Kafliński

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa.

Radca Prawny, wpisany na listę Radców Prawnych pod nr WA 5693. Absolwent filozofii i prawa na Uniwersytecie im. Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie.

Ekspert w zakresie prawa rynku kapitałowego, funduszy inwestycyjnych oraz prawa korporacyjnego i cywilnego.

Na rynku kapitałowym od 18 lat. Karierę rozpoczynał w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Następnie pracował dla Vogel Zaborowski Dubiński Kancelarii Prawnej jako In-House Lawyer w TFI Skarbiec SA oraz dla Domu Maklerskiego PKO BP, gdzie doradzał w zakresie equity markets.

Z Grupą PZU związany z jedną przerwą od 2001 roku.

Obecnie jest Dyrektorem ds. Prawnych TFI PZU SA, Prokurentem TFI PZU SA.

Maciej Kafliński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Maciej Kafliński był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem:

Maciej Kafliński, pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu we wskazanych poniżej spółkach:

NCF6 sp. z o.o.	29.05.2012-24.02.2014
PB10 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PH1 sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PH20 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PH3 sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
Portfel Alliance Silesia I Bis Sp. z o.o.	22.01.2013-24.02.2014
PORTFEL Alliance Silesia III sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL Alliance Silesia IV sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL Alliance Silesia V sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL Alliance Silesia VII sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PB 1 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PB 2 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PH 2 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PH 3 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PH 4 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PH1 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
PORTFEL PM1 sp. z o.o.	12.09.2012-24.02.2014
3 PB 1 sp. z o.o.	23.03.2012-24.02.2014
2 PB 2 sp. z o. o.	24.01.2012-24.02.2014
2 PM 2 sp. z o.o.	12.11.2012-05.05.2014
2 PB 1 sp z oo	06.02.2012-24.02.2014
2PB3 sp. z o.o.	29.05.2012-24.02.2014
2PB4 sp. z o.o.	29.05.2012-24.02.2014
2PB5 sp. z o.o.	29.05.2012-24.02.2014
New Order sp. z o.o.	03.04.2012-16.06.2014
RE1 Sp.z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
RE 2 sp. z o. o.	24.01.2012-24.02.2014
RE 3 sp. z o. o.	24.01.2012-24.02.2014

PB2 sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PH 4 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PM1 sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PM10 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PM3 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PM4 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PM5 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014
PM7 Sp. z o. o.	30.01.2012-24.02.2014

W latach 2012 – 2014, Prokurent w PZU AM SA.

Zgodnie z oświadczeniem Macieja Kaflińskiego, Maciej Kafliński nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej oraz za wyjątkiem: New Order Sp.z o.o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 3 kwietnia 2012 roku do 16 czerwca 2014 roku; RE1 Sp.z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; RE2 sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 24 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku, RE3 sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 24 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PB2 sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PH 4 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku, PM1 sp. z o. o.; PM10 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PM3 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PM4 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PM5 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PM7 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku; PB10 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku (w likwidacji); PH1 sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku (w likwidacji); PH20 Sp. z o. o. gdzie pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu od 30 stycznia 2012 roku do 24 lutego 2014 roku (w likwidacji).

8.2. Osoby nadzorujące

1) Paweł Surówka – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent Université Paris I Panthéon Sorbonne oraz Ecole des Hautes Etudes en Sciences Sociales (EHESS). Podstawowe studia ukończył na Ludwig Maximilian Universität (LMU) w Monachium. Ponadto jest posiadaczem prestiżowej licencji finansowej - CFA (Chartered Financial Analyst), nadawanej przez amerykański CFA Institute (poprzednio: the Association for Investment Management and Research). W latach 2007 – 2013 zajmował stanowisko doradcy finansowego w Bank of America Merrill Lynch. Reprezentował Bank w regionie CEE poprzez budowanie relacji z inwestorami, doradzał w zakresie zarządzania portfelem, alokacji aktywów oraz ich dywersyfikacji, instrumentów alternatywnych oraz analizy rynkowej. W latach 2013 – 2015 pełnił funkcję Członka Zarządu Boryszew SA, Dyrektora biura ds. rozwoju sektora automotive, Prezesa zarządów spółek zależnych z sektora automotive. W trakcie pełnienia funkcji w Grupie Boryszew odpowiadał za zarządzanie strategiczne, operacyjne i nadzór nad polityką budżetową sektora motoryzacyjnego. Odpowiadał za opracowanie i wdrożenie strategii biznesowej dla obszaru automotive. Ponadto odpowiadał za Mergers and Acquisitions w ramach polityki ekspansji oraz dezinwestycji Grupy Boryszew, a także prowadził procesy restrukturyzacji spółek segmentu motoryzacyjnego. W 2015 roku pełnił funkcję Doradcy Prezesa Zarządu PKO Bank Polski SA oraz Dyrektora Bankowości Korporacyjnej i Inwestycyjnej na Niemcy, odpowiedzialnego za otwarcie pierwszego zagranicznego oddziału korporacyjnego PKO Banku Polskiego, a także doradztwo i obsługę finansową dla największych klientów korporacyjnych PKO Banku Polskiego w zakresie ich ekspansji i działalności zagranicznej.

Paweł Surówka nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Paweł Surówka był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Boryszew SA – w latach 2013 -2015, Członek Zarządu; PZU SA - od 20 stycznia 2016 roku do 23 kwietnia 2016 roku, Członek Zarządu; PZU Życie SA - od 29 stycznia 2016 roku do 16 czerwca 2016 roku, Członek Zarządu; PZU Życie SA - od 17 czerwca 2016 roku do 22 czerwca 2016 roku, p.o. Prezesa Zarządu; PZU Życie SA – od 23 czerwca 2016 roku, Prezes Zarządu PZU Życie SA; TFI PZU SA – od 3 lutego 2016 roku, Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Paweł Surówka pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Pawła Surówki Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

2) Sławomir Niemierka – Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, Studiów Podyplomowych Prawa i Ekonomii Unii Europejskiej oraz Harvard Business School. Posiada uprawnienia radcy prawnego. Autor i współautor licznych publikacji dotyczących prawa finansowego i nadzoru bankowego. W latach 1994-2007 wykładowca studiów podyplomowych w Polskiej Akademii Nauk, na Uniwersytecie Warszawskim oraz w Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Finansów. Wieloletni pracownik Narodowego Banku Polskiego – Generalnego Inspektoratu Nadzoru Bankowego, gdzie przez osiem lat kierował Biurem Inspekcji, odpowiedzialnym za czynności kontrolne w bankach, oddziałach banków zagranicznych i instytucji kredytowych w Polsce, w tym w szczególności systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej. Członek Komitetu Sterującego GINB ds. wdrożenia Nowej Umowy Kapitałowej Bazylea II odpowiedzialny za kontrolę modeli ryzyka, ryzyka operacyjnego i standardów rachunkowości. Członek Zespołu ds. budowy systemu zarządzania ryzykiem w NBP. W latach 2010-2011 członek Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, gdzie nadzorował system zarządzania ryzykiem operacyjnym oraz kontrole i monitoring banków korzystających z pomocy finansowej Funduszu. Z Grupą PZU związany od 2008r. jako Dyrektor Zarządzający ds. Audytu. Na tym stanowisku odpowiadał za opracowanie i wdrożenie nowego systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego a także nadzorował działalność audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej w PZU SA i PZU Życie SA. Z dniem 19 marca 2012 roku powołany do Zarządu PZU Życie SA, gdzie odpowiada za obszar zarządzania ryzykiem, reasekuracji, Compliance i bezpieczeństwa.

Sławomir Niemierka nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Sławomir Niemierka był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie SA – od 19 czerwca 2012 roku, Członek Zarządu; Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od 16 czerwca 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; Link4 TU SA – od 15 września 2014 roku do 13 lipca 2016 roku, Członek Rady Nadzorczej; UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas – od 24 października 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; Lietuvos Draudimas AB – od 31 października 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; Apdrosinasanas Akciju Sabiedriba „BALTA” – od 22 października 2014 roku do 14 lipca 2016 roku; PrJSC Ukraine Life Insurance – od 1 grudnia 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; PrJSC Ukraine – od 1 grudnia 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych – od 9 października 2015 roku, Członek Rady Nadzorczej; Alior Bank SA – od 22 grudnia 2015 roku, Członek Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Sławomir Niemierka pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej

działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Sławomira Niemierki Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

3) Marcin Gomoła - Członek Rady Nadzorczej

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz Studium Podyplomowego w zakresie podatków w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Uczestnik wielu szkoleń, kursów i wykładów z zakresu prawa gospodarczego, podatków i nadzoru nad rynkami finansowymi. Był wykładowcą Studium Prawa Rynku Kapitałowego na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego oraz arbitrem sądu polubownego. Doświadczenie zawodowe zdobywał m.in. w firmie ComputerLand S.A. na stanowisku Dyrektora ds. Prawnych oraz w Banku Gospodarstwa Krajowego gdzie pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Prawnego. W Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego zajmował stanowisko zastępcy Przewodniczącego KNF natomiast w Ernst & Young Polska odpowiedzialny był za doradztwo prawne grupy E&Y w Polsce. Obecnie pełni funkcję Dyrektora Departamentu Zarządzania Zgodnością w T-Mobile Polska S.A. Autor licznych publikacji z zakresu prawa spółek.

Marcin Gomoła nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu, ani nie pełni funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Gomoła pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Marcina Gomoła Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

8.3. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

Decyzje dotyczące zarządzania Aktywami Funduszu podejmowane są przez Towarzystwo. Osobami, które mają istotny wpływ na działalność Funduszu, w tym w szczególności na decyzje inwestycyjne Funduszu są osoby powołane przez Towarzystwo do pełnienia funkcji zarządzających Funduszem:

1) Marcin Wlazło

Absolwent Matematyki na Wydziale Matematyki, Informatyki i Mechaniki Uniwersytetu Warszawskiego; studia na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Posiada 14-letnie doświadczenie zawodowe zdobyte w największych instytucjach zarządzających aktywami w Polsce – Aviva PTE (rynek pieniężny), Credit Suisse Asset Management (strategie stopy procentowej oraz fundusze inwestycyjne PKO TFI), ING Investment Management (fundusze inwestycyjne ING TFI oraz fundusze ubezpieczeniowe). Obecnie jest Dyrektorem Biura Instrumentów Dłużnych Walut i Towarów TFI PZU SA. Odpowiedzialny za zarządzanie portfelami indeksowymi stopy procentowej, współzarządzający funduszami absolutnej stopy zwrotu.

Marcin Wlazło nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Marcin Wlazło był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem: zgodnie z oświadczeniem Marcina Wlazło Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Wlazło pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej: zgodnie z oświadczeniem Marcina Wlazło Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

8.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w pkt. 8.1. - 8.3.:

- nie istnieją jakiegokolwiek powiązania rodzinne pomiędzy wymienionymi osobami;
- żadna z wymienionych osób nie była, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami;
- wobec żadnej z wymienionych osób nie zostały wystosowane oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje wobec takiej osoby ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich pięciu lat, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt. 8.1.- 8.3., pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w pkt. 8.1.- 8.3., Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia osób zarządzających i nadzorujących, o których mowa w pkt. 8.1.- 8.3., ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane w pkt. 8.1.- 8.3. zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w pkt. 8.1.- 8.3., Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez osoby zarządzające i nadzorujące, o których mowa w pkt. 8.1.- 8.3. w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Funduszu: zgodnie z oświadczeniami osób zarządzających i nadzorujących wskazanych w pkt. 8.1.- 8.3., Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

8.5. Wynagrodzenia i inne świadczenia

8.5.1. Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) wypłaconego przez Fundusz lub jego podmioty zależne osobom zarządzającym i nadzorującym, o których mowa w pkt. 8.1.- 8.3., jak również nie zawiera informacji o przyznanych im przez Fundusz lub jego podmioty zależne świadczeniach w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu. Jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczenia na rzecz tych osób będą ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie będą obciążały Aktywów Funduszu.

8.5.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu. Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez podmioty zależne Funduszu na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

8.6. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa

8.6.1. Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję

Organem Funduszu jest Towarzystwo - poniżej przedstawiono dane dotyczące członków organów Towarzystwa. Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Zarządu Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 2 lata obrotowe.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 30 czerwca 2016 r.

Poniżej przedstawiono daty powołania poszczególnych obecnych członków Zarządu Towarzystwa:

- 1) Marcin Wlazło - Wiceprezes Zarządu - powołanie na p.o. Prezesa Zarządu w dniu 20 października 2016 r. (od dnia 1 czerwca 2016 r. Wiceprezes Zarządu),
- 2) Piotr Bień - Wiceprezes Zarządu - powołanie na Wiceprezesa Zarządu w dniu 1 czerwca 2016 r.

Kadencja wymienionych powyżej członków Zarządu Towarzystwa upływa 2019 r. (z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2018 r.).

Zgodnie ze statutem Towarzystwa, członków Rady Nadzorczej Towarzystwa powołuje się na wspólną kadencję wynoszącą 2 lata obrotowe.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 16 kwietnia 2014 roku.

Poniżej przedstawiono daty powołania poszczególnych obecnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

- 1) Paweł Surówka – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 3 lutego 2016 r. (pełni funkcje Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 3 lutego 2016 r.),
- 2) Sławomir Niemierka – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 16 kwietnia 2014 r. (pełni funkcje Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 29 lipca 2015 r.),
- 3) Marcin Gomoła - zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 6 września 2016 r.

Kadencja ww. upływa w 2017 r. (z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 r.).

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

Prospekt nie zawiera informacji o umowach z osobami zarządzającymi lub nadzorującymi wobec Funduszu lub Towarzystwa dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, jak również nie zawiera oświadczeń o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu. Jakikolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu.

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

Prospekt nie zawiera informacji o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu lub Towarzystwa, jak również nie wskazuje imion i nazwisk członków danej komisji oraz podsumowania zasad funkcjonowania tych komisji z uwagi na fakt, że nie istnieją w Funduszu ani w Towarzystwie ww. komisje.

8.6.4. Oświadczenie stwierdzające, czy Fundusz stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę. W przypadku gdy Fundusz nie stosuje się do takich procedur, należy zamieścić stosowne oświadczenie wraz z wyjaśnieniem przyczyn, dla których Fundusz nie przestrzega takich procedur

Towarzystwo stosuje Zasady Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego, z poniższymi zastrzeżeniami.

Zasady, które Towarzystwo stosuje w części: § 21 ust. 2, § 28 ust. 1-2, § 30 ust. 4-5. Towarzystwo zaniechało od stosowania następujących zasad: § 22 ust. 1-2, §28 ust. 4, § 29 ust. 1, § 30 ust. 1-2, § 49 ust. 3. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności oraz specyfikę, zasady które nie dotyczą Towarzystwa to: § 8 ust. 4, § 11 ust. 3, § 49 ust. 4, § 52 ust. 2.

Towarzystwo jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami i przyjęło do stosowania Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych z zastrzeżeniem, że w określonych sytuacjach nie ma możliwości zapewnienia stosowania poniżej wskazanych norm tego Kodeksu, tj.: norm 19.4, 21.3, 32.2.

8.7. Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby zarządzające i nadzorujące wskazane w pkt. 8.1.-8.3., na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie posiadają Certyfikatów ani opcji na Certyfikaty.

Towarzystwo ani Statut Funduszu nie przewidują żadnych umów o charakterze opcyjnym na objęcie Certyfikatów Funduszu przez osoby wskazane w pkt. 8.1.-8.3.

8.8. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa

Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa, posiadającym 13.000 akcji imiennych reprezentujących 100% kapitału zakładowego Towarzystwa, co daje 13.000 głosów stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wszystkie akcje Towarzystwa posiadane są bezpośrednio przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna i nie są w jakikolwiek sposób uprzywilejowane.

PZU SA prowadzi działalność w sektorze ubezpieczeń majątkowych.

Towarzystwu nie są znane fakty posiadania przez akcjonariuszy Towarzystwa innych praw głosu niż wskazane powyżej.

Towarzystwu nie są znane inne ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

8.9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi.

9. Dodatkowe informacje o kapitale

9.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Fundusz wyemitował dotychczas 904.687 (dziewięćset cztery tysiące sześćset osiemdziesiąt siedem) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym:

- 676.695 (sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) Certyfikatów serii A,
- 108.288 (sto osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem) Certyfikatów serii B,
- 119.704 (sto dziewięćnaście tysięcy siedemset cztery) Certyfikaty serii D.

9.2. Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału

Nie dotyczy emitenta.

9.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu

Fundusz, ani osoby działające w imieniu funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

9.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

Fundusz nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

9.5. Informacje o wszelkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Nie dotyczy emitenta.

9.6. 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

Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione, ze stanie się przedmiotem opcji.

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

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień zatwierdzenia Prospektu	
Seria Certyfikatów	Kapitał wpłacony
A	67 669 500,00 zł
B	10 810 391,04 zł
D	11 817 178,88 zł

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień zatwierdzenia Prospektu	
Termin wykupu	Kapitał wypłacony
30.09.2015	-309 400,13 zł
30.12.2015	-11 120 332,86 zł
31.03.2016	-8 722 447,50 zł
30.06.2016	-7 215 388,20 zł
30.09.2016	- 1 272 405,71 zł

Na początek okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 11 czerwca 2015 r. liczba Certyfikatów Funduszu wynosiła 676 695, a na dzień zatwierdzenia Prospektu 631 710 Certyfikaty.

Wszelkie zmiany danych dotyczących kapitału wpłaconego i wypłaconego Funduszu, podawane są przez fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pzu.pl.

Informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości.

10. Statut Funduszu

10.1. Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów, w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, zgodnie z art. 1 Statutu oraz art. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 16 Statutu, celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach

finansowych. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów w lokaty wymienione w art. 17 Statutu. Polityka inwestycyjna dopuszcza znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w art. 20 i 21 Statutu kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

10.2. Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zgodnie z art. 3 Statutu, organami Funduszu są: Towarzystwo oraz Zgromadzenie Inwestorów.

Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Tryb funkcjonowania oraz kompetencje Zgromadzenia Inwestorów zostały określone w art. 5 Statutu.

10.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami

Wszystkie oferowane przez Fundusz Certyfikaty dają takie same prawa, przywileje i ograniczenia. Certyfikaty nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu w trakcie jego istnienia. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów, Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów na zasadach określonych w Statucie. Certyfikaty nie dają prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji Funduszu. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów na zasadach określonych w Statucie. Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy, Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach. Uczestnikom przysługuje prawo do zawarcia z Funduszem umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów o średniej wartości nie niższej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.

Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane jakiegokolwiek obowiązki.

Szczegółowy opis przedmiotowych praw, przywilejów i ograniczeń został przedstawiony w rozdziale VI Prospektu.

10.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Prawa posiadaczy Certyfikatów Funduszu określa Ustawa i funduszach inwestycyjnych i Statut Funduszu. Zmiany Statutu Funduszu są dokonywane w trybie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zmiana statutu Funduszu nie wymaga uzyskania zgody zgromadzenia inwestorów. Informacje o zmianach statutu Funduszu są udostępniane w trybie wskazanym w art. 33 Statutu Funduszu.

10.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych Zgromadzeń Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określają art. 142-144 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 5 Statutu, przedstawiony poniżej.

Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie 4 (słownie: czterech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest każdorazowo, gdy Towarzystwo uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane oraz w przypadku, gdy Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów domagają się jego zwołania, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma

obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia otrzymania takiego żądania.

Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad.

Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Towarzystwo ma prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu Inwestorów bez prawa głosu.

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

Nie dotyczy emitenta.

10.7. Wskazanie postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestnika Funduszu

Nie dotyczy emitenta.

10.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Nie dotyczy emitenta.

11. Istotne umowy

W ocenie Towarzystwa do istotnych umów Funduszu można zaliczyć umowy z Depozytariuszem w zakresie wykonywania zadań depozytariusza Funduszu, z firmami inwestycyjnymi w zakresie pośredniczenia w zawieraniu transakcji zawieranych przez Fundusz, z biegłym rewidentem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu, z Oferującym oraz podmiotami wchodzącymi w skład konsorcjum dystrybucyjnego, z KDPW i GPW. Ww. umowy są umowami zawartymi w normalnym toku działalności Funduszu. Nie zostały podpisane umowy inne niż zawierane w normalnym toku działalności Funduszu, które mogłyby być uznane za istotne. Koszty wynikające z umów z Oferującym oraz podmiotami wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego zgodnie ze Statutem Funduszu pokrywa Towarzystwo.

12. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Niektóre części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich:

- Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. pełniącego funkcję Oferującego i Sponsora Emisji w zakresie informacji zawartych w rozdziale II pkt 2, rozdziale III pkt 2, rozdziale VI pkt 4.1.4. i 4.1.9. Prospektu,
- Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna pełniącego funkcję Depozytariusza w zakresie informacji zawartych w rozdziale V pkt 2 Prospektu.,
- KPMG Audyt Sp. z o.o. spółki komandytowej, tj. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu w zakresie opinii i raportów z badania sprawozdania finansowego Funduszu włączonego do Prospektu przez odesłanie.

Towarzystwo potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim może być tego świadome oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji udostępnionych lub opublikowanych przez te podmioty, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

13. Dokumenty udostępnione do wglądu

Załącznikami do Prospektu są:

- Statut Funduszu,
- Definicje i skróty,
- Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odesłanie.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci internet pod adresem Towarzystwa: www.pzu.pl, pod adresem Oferującego: www.aliorkbank.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa oraz na każde żądanie Inwestora.

W okresie ważności niniejszego dokumentu, Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie papierowej w siedzibie Towarzystwa oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej: www.pzu.pl.

W okresie trwania emisji Certyfikatów danej serii, Prospekt wraz z załącznikami będzie również dostępny w siedzibie Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także pod adresem internetowym Oferującego: www.aliorkbank.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji o istotnych błędach w treści prospektu oraz o znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu lub, o których Fundusz powziął informację po jego zatwierdzeniu, będą przekazywane w formie aneksów do Prospektu. Aktualizacje treści Prospektu odnośnie informacji powodujących zmianę treści udostępnionych do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Certyfikatów nie mające charakteru informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będą udostępniane w formie komunikatu aktualizującego.

Towarzystwo będzie przekazywało Komisji Nadzoru Finansowego oraz w postaci komunikatu na stronie internetowej, o której mowa w art. 34 Statutu informacje poufne, w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia 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, 2003/125/WE i 2004/72/WE oraz informacje zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.

Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości nie później niż w dniu rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty poszczególnych serii w formie komunikatu aktualizującego, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie oraz poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.pzu.pl), Oferującego (www.aliorkbank.pl) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Na stronie internetowej pod adresem www.pzu.pl opublikowane zostaną wszystkie roczne oraz półroczne sprawozdania finansowe Funduszu. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu są dołączane do akt rejestrowych Funduszu prowadzonych przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy.

W siedzibie Towarzystwa będą również dostępne do wglądu: statut Towarzystwa, kopia aktualnego odpisu z Krajowego Rejestru Sądowego Towarzystwa, wyciąg z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz, o ile ma to zastosowanie, wszelkie raporty bieżące i okresowe publikowane przez Fundusz, a także, historyczne informacje finansowe, wyceny i oświadczenia sporządzone przez eksperta na wniosek Funduszu, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie.

Ponadto na stronie internetowej www.pzu.pl Fundusz publikuje:

- 1) zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian,
- 2) Wartość Aktywów Netto na Certyfikat niezwłocznie po jej ustaleniu,
- 3) pozostałe wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu.

W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet”. W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w innym ogólnopolskim dzienniku.

Fundusz podlega obowiązkom informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, Ustawie o ofercie publicznej, Ustawie o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz przepisach wykonawczych do Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.

ROZDZIAŁ V. DANE O KOSZTACH FUNDUSZU I TOWARZYSTWA ORAZ INFORMACJE DOTYCZĄCE TOWARZYSTWA, DEPOZYTARIUSZA, PODMIOTÓW OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ ORAZ WYCENIE AKTYWÓW FUNDUSZU

1. Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa

1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

Fundusz pokrywa ze swoich środków koszty wynagrodzenia stałego oraz zmiennego na rzecz Towarzystwa, a także następujące koszty związane z działalnością i Aktywami Funduszu:

- 1) opłaty sądowe, skarbowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, z wyjątkiem opłat bezpośrednio związanych z utworzeniem Funduszu,
- 2) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa,
- 3) prowizje i inne opłaty związane z zawieraniem i rozliczaniem lub raportowaniem transakcji nabycia i dotyczących Funduszu,
- 4) prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi rachunków bankowych,
- 5) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
- 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzacją premii,
- 7) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu oraz koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,
- 8) wynagrodzenie Towarzystwa,
- 9) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Funduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Funduszu,
- 10) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,
- 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
- 13) koszty obsługi prawnej Funduszu,
- 14) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi,
- 15) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji,
- 16) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych,
- 17) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w ppkt. 18),
- 18) koszty wynagrodzenia likwidatora.

Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ppkt 1) –7), 12) i 17) powyżej stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo.

Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ppkt 9) -16) powyżej stanowią koszty limitowane Funduszu i będą pokrywane bezpośrednio przez Fundusz lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo, do kwoty limitów wskazanych poniżej. Nadwyżkę ponad ustalony limit Towarzystwo będzie pokrywało z własnych środków:

- 1) ppkt 9), do wysokości 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 2) ppkt 10), do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku obrotowym działalności Funduszu,

- 3) ppkt 11), do wysokości 50.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 4) ppkt 13), do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 5) ppkt 14), do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 6) ppkt 15), do wysokości 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
- 7) ppkt 16), do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu.
- 8) ppkt 18), do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.

1.2. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Wszystkie inne koszty związane z działalnością Funduszu, które nie zostały wymienione w pkt. 1.1., pokrywane są przez Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w pkt. 1.3. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w pkt. 1.1.

1.3. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 3% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.

Średnia Wartość Aktywów Netto, o której mowa powyżej jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem.

Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left\{ 0; 20\% * \sum_{j=1}^m \left[WA_j - WN_{(j-1)} * \left(1 + R_j * \frac{LD_j}{365} \right) \right] \times LC_{(m-1)} \right\}$$

gdzie:

WZ – wynagrodzenie zmienne, $\max \{a; b\}$ – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

j – kolejny Dzień Wyceny, przy czym j=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub dzień otwarcia ksiąg Funduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

m – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny w którym wynagrodzenie zmienne pobrane zostało po raz ostatni lub od dnia otwarcia ksiąg po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

R_j – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

WA_j – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,

WN(j-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny, LDj – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny a j-tym Dniem Wyceny,

LC(m-1) – liczba Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i nieumorzonych w Dniu Wyceny poprzedzającym m-ty Dzień Wyceny

Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz każdorazowo, w terminie do dziesiątego dnia kalendarzowego po Dniu Wyceny, w którym jego wartość była dodatnia.

Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego według stawek niższych niż określone powyżej.

1.4. Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu

Towarzystwu, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie jest znany fakt, by którykolwiek z usługodawców Funduszu otrzymywał korzyści od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu, a korzyści te nie mogą być przypisane Funduszowi.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy otrzymują wynagrodzenie pieniężne. Wynagrodzenie płacone jest na zasadach określonych w pkt 1.

W przypadku, w którym limity, określone w pkt. 1.1. nie pozwolą na pokrycie wynagrodzenia usługodawcy z aktywów Funduszu, wynagrodzenie to będzie pokrywane przez Towarzystwo z własnych środków pieniężnych.

1.5. Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługobiorców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, Sponsora Emisji, Oferującego lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu. Zdaniem Towarzystwa, brak możliwości wystąpienia powyższych konfliktów interesów wynika w szczególności z faktu, że działalność tych podmiotów i świadczenie usług na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

2. Depozytariusz

2.1. Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne

Nazwa: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa
Telefon: (0-22) 579 90 00
Faks: (0-22) 579 90 01
Adres głównej strony internetowej: www.deutschebank.pl
Adres poczty elektronicznej: dfspoland.clientservices@db.com

2.2. Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny

Deutsche Bank Polska S.A. został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000022493.

2.3. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej

Depozytariusz nie jest spółką publiczną w rozumieniu przepisu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej.

2.4. Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza

Zgodnie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitały własne Grupy Kapitałowej Deutsche Bank Polska S.A., w którego skład jako jednostka dominująca wchodzi Deutsche Bank Polska S.A., w dniu 31 grudnia 2015 wynosiły 4 230 133 000 złotych (dane audytowane).

2.5. Firma oraz siedziba akcjonariuszy Depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy

Deutsche Bank AG, 60325 Frankfurt am Main Taunusanlage 12, posiada 100% akcji Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, co stanowi 100% kapitału akcyjnego Deutsche Bank Polska S.A. oraz 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Deutsche Bank Polska S.A.

2.6. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

Podmiotem dominującym wobec Depozytariusza jest Deutsche Bank AG.

2.7. Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza

Członkami zarządu Depozytariusza odpowiedzialnymi za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza są: Magdalena Rogalska i Tomasz Kowalski.

2.8. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza

Do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza w strukturze Depozytariusza wyodrębniony został Departament Powierniczy.

2.9. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

W dniu 6 sierpnia 2014 r. Towarzystwo zawarło z Depozytariuszem umowę dotyczącą prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu. Zgodnie z art. 31 ust. 2 pkt 2 Ustawy, Fundusz wstąpił w prawa i obowiązki z tytułu powołanej umowy z chwilą wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Depozytariusz w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiązany jest do:

- 1) prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu, obejmującego Aktywa zapisywane na właściwych rachunkach oraz przechowywane przez Depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na podstawie polecenia Funduszu,
- 2) zapewnienia, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 3) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami,
- 4) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu i Wartość Certyfikatu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 5) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 6) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- 7) udostępniania Funduszowi danych i informacji, określonych w ustawie z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tj.: Dz. U. z 2014 r. , poz. 455), dotyczących osób wpłacających środki pieniężne w celu nabycia Certyfikatów.

Depozytariusz zapewnia zgodnie z przepisami prawa i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa powyżej, także przez wykonywanie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz doprowadzanie tych czynności do zgodności z przepisami prawa i Statutem.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu. Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa oraz wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

2.10. Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa

Depozytariusz występuje w imieniu Uczestników, z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Ponadto do uprawnień Depozytariusza należy:

- zapewnienie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienie zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
- zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

2.11. Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów

Deutsche Bank Polska SA świadczy usługi banku depozytariusza dla polskich funduszy inwestycyjnych i emerytalnych. Ponadto Deutsche Bank Polska SA przechowuje aktywa zagranicznych podmiotów inwestujących w Polsce. Są to banki, firmy inwestycyjne oraz duże międzynarodowe korporacje.

2.12. Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu

Fundusz polecił Depozytariuszowi zawarcie umów subdepozytowych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. – Domem Maklerskim BZ WBK oraz mBank S.A - Dom Maklerski mBanku. Umowy te są umowami komplementarnymi do zawartych z ww. instytucjami umów o świadczenie usług maklerskich w zakresie pochodnych instrumentów finansowych notowanych na rynkach regulowanych, na podstawie których brokerzy, w szczególności, otworzyli i prowadzą dla Funduszu rachunki papierów wartościowych, na których rejestrowane są derywaty oraz rachunki pieniężne, na których rejestrowane są środki służące jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z derywatów, a także rozliczanie zawartych transakcji, w tym środki stanowiące depozyt zabezpieczający. Umowy subdepozytowe gwarantują, iż wszelkie zlecenia dot. zarejestrowanych u brokera Aktywów Funduszu, niezwiązane z zawarciem transakcji nabycia/zbycia derywatów, bądź jej rozliczeniem, mogą być wydawane wyłącznie przez Depozytariusza. Ponadto, w przypadku zlecenia przeniesienia przez Fundusz jego Aktywów od brokera, może się ono odbyć wyłącznie na rachunki prowadzone przez Depozytariusza. Fundusz nie identyfikuje innych niż wskazane w Rozdziale II Prospektu czynników ryzyka związanych z zawartymi umowami subdepozytowymi.

3. Wycena Aktywów Funduszu

3.1. Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu

Towarzystwo nie zawarło i nie zamierza zawrzeć umowy o świadczenie usług ustalania Wartości Aktywów Netto. Wycena Aktywów Funduszu, ustalanie Wartości Aktywów Funduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat dokonywane jest w ramach Biura Księgowości Funduszy, wyodrębnionego w Towarzystwie.

3.2. Zasady i metody wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu

Wycena Aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to znaczy zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz rozporządzeniem, o którym mowa w art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich.

Szczegółowy opis sposobu oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat znajdują się w rozdziale VIII Statutu, stanowiącego załącznik nr 1 do Prospektu. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.

Zgodnie z art. 29 statutu Funduszu Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 31 ust. 1 pkt 1–12 oraz art. 32 ust. 1–3 statutu Funduszu.

Wyznaczanie wartości składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku:

Na podstawie art. 28 ust. 3 statutu Funduszu wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy określone w poniższych punktach z godziny 23:15 czasu polskiego w Dniu Wyceny w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3 statutu Funduszu, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3 statutu Funduszu, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
- 4) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny określonych w pkt 2–3, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku. Jeżeli nie są dostępne kursy wyznaczone zgodnie z pkt 2–3 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Gdy nie jest możliwy dostęp do danych wyznaczonych zgodnie z powyższymi postanowieniami, wartość godziwą wylicza się opierając na dostępnych danych dotyczących przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Zasady wyznaczania wartości godziwej, o których mowa w powyższych punktach odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.

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 jest wolumen obrotu na danym

składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wyznaczanie wartości składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku:

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

- 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;
- 2) depozytów – w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 3) kontraktów terminowych – w wartości godziwej poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 4) opcji, transakcji swap, transakcji forward rate agreement – według wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie stosowanych modeli (m.in. model zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz model Blacka-Scholesa);
- 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne inne niż wymienione w pkt 3-4 wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasady wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania umowy;
- 6) praw poboru – według wartości teoretycznej praw poboru;
- 7) akcji i warrantów subskrypcyjnych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 8) praw do akcji – według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z zasadami określonymi w art. 30 ust. 1 statutu Funduszu, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 9) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem;
- 10) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji zasady wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5, a dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5;

- 11) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w art. 28 ust. 3 statutu Funduszu w Dniu Wyceny;
- 12) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–11 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Pozostałe zasady wyceny:

Zgodnie z art. 32 statutu Funduszu:

- 1) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz będących dopuszczalnym składnikiem lokat Funduszu, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 2) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 4) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
- 5) Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.
- 6) Odsetki i zobowiązania z tytułu odsetek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

3.3. Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie wartości Aktywów Netto na Certyfikat odbywa się ma dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu oraz w Dniu Wyceny, który zgodnie ze Statutem Funduszu przypada na:

- 1) Dzień Roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- 2) ostatni Dzień Roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
- 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- 4) dzień otwarcia likwidacji Funduszu.

3.4. Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Fundusz udostępnia informacje o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej www.pzu.pl. Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny Fundusz podaje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o ofercie publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego. W przypadku gdy ustalona Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny Funduszu spełni kryteria określone w art. 51 Ustawy o ofercie publicznej Fundusz przekaże

informację o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o ofercie publicznej.

3.5. Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz wskazanie sposobu informowania o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia

W przypadku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu, w wyniku których w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa prawidłowa wycena istotnej, w opinii Towarzystwa lub Depozytariusza, części Aktywów Funduszu, Fundusz może w uzgodnieniu z Depozytariuszem odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Aktywów Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat będzie pierwszy Dzień Roboczy następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia ustalania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz publikuje informacje o zawieszeniu lub odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego do publicznej wiadomości oraz na stronie internetowej, o której mowa w art. 33 ust. 3 Statutu.

4. Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie ma wydzielonych subfunduszy, w związku z tym w Prospekcie nie zostało zamieszczone oświadczenie w sprawie wszystkich zobowiązań wzajemnych, jakie mogą powstać pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz o działaniach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

5. Zarządzający aktywami/ doradcy inwestycyjni

Towarzystwo nie powierzyło zarządzania aktywami Funduszu podmiotowi trzeciemu i decyzje dotyczące zarządzania Aktywami Funduszu podejmowane są przez Towarzystwo. Szczegółowe informacje o Towarzystwie prezentowane są w Rozdziale IV w pkt 7 Prospektu. Osobami, które są odpowiedzialne za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu są osoby powołane przez Towarzystwo do pełnienia funkcji zarządzających Funduszem, wskazane w pkt 8.3. Prospektu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Fundusz nie zawarł umów o świadczenie usług doradztwa inwestycyjnego.

Towarzystwo zatrudnia doradców inwestycyjnych, zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 1) Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ VI. DANE O EMISJI

1. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat, zostały opisane w rozdziale II Prospektu.

2. Informacje podstawowe o emisji

2.1. Podstawa prawna i warunki oferty

Statut Funduszu został nadany w dniu 9 kwietnia 2015 r., w formie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Danielem Kupryjańczykiem prowadzącym kancelarię notarialną w Warszawie, Rep. Nr 3834/2015.

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW z dnia 14 kwietnia 2015 r.

Zarząd Towarzystwa decyzją wyrażoną w uchwale nr 154/Tryb Pisemny/2016 r., z dnia 24 sierpnia 2016 r., postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R. Na przeprowadzenie emisji Certyfikatów Zgromadzenie Inwestorów Funduszu wyraziło zgodę w dniu 18 kwietnia 2016 r., uchwałą nr 2/2/2016.

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R. Fundusz zamierza również ubiegać się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW. Wszystkie ww. Certyfikaty są Certyfikatami na okaziciela i nie mają formy dokumentu, są papierami zdematerializowanymi w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Certyfikaty serii A, B, D zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010). Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B i D.

2.2. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Na dzień 31 października 2016 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 68,936,337.24 zł.

2.3. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Na dzień 30 września 2016 r. kapitał Funduszu wynosił 62 929 tys. zł (kapitał wpłacony: 90 297 tys. zł, kapitał wypłacony: -27 368 tys. zł).

Na dzień 30 września 2016 r. Fundusz nie posiadał żadnych zadłużeń.

Zgodnie ze Statutem, Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Dopuszczalna łączna wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz wynosi 75% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może także dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pzu.pl.

2.4. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję

Według wiedzy i opinii Towarzystwa, na dzień zatwierdzenia Prospektu, interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie oferty Certyfikatów oraz jej obsługę.

Z podmiotów zaangażowanych w ofertę: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Oferujący, Sponsor Emisji, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego prowadzący Zapisy na Certyfikaty, jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone posiadają interes, który zależy od powodzenia Oferty.

Fundusz jest zainteresowany uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w związku

z tym w/w podmioty są zainteresowane uzyskaniem jak największych wpływów z każdej emisji Certyfikatów. Wynagrodzeniem Towarzystwa jest również opłata manipulacyjna pobierana przy Zapisach na Certyfikaty. Wynagrodzenie Depozytariusza jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu. Wynagrodzenie Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego jest uzależnione od wartości środków zebranych w ramach emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Sponsora Emisji jest uzależnione od liczby przeprowadzonych emisji Certyfikatów oraz od liczby uczestników Funduszu.

Pozostałe podmioty zaangażowane to KDPW, GPW, biegły rewident.

Towarzystwu, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwoliłyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R. 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.

2.5. Przesłanki oferty i opis wykorzystywania wpływów pieniężnych

Zgodnie z przepisami Ustawy, Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Oferta ma celu pozyskanie przez Fundusz środków od Inwestorów. Środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów zostaną ulokowane w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie Funduszu oraz Ustawie, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu. Powyższe działania będą realizowane w oparciu o Statut Funduszu oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

Zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat Funduszu przedstawione są w rozdziale IV Statutu Funduszu, a zasady dywersyfikacji lokat są przedstawione w art. 21 Statutu Funduszu.

3. Informacje o Certyfikatach

3.1. Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R. Fundusz zamierza również ubiegać się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW. Wszystkie ww. Certyfikaty są Certyfikatami na okaziciela i nie mają formy dokumentu, są papierami zdematerializowanymi w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Fundusz zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu na rynku regulowanym notowane są Certyfikaty serii A, B, D Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Certyfikaty serii A, B, D zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010).

W związku z faktem, że Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R nie później niż w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie z wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez siebie terminie.

Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B i D.

3.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

3.3. Zezwolenie na utworzenie Funduszu

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji o sygn.: nr DFI/II/4034/158/21/U/14/15/16/10/GW z dnia 14 kwietnia 2015 r.

3.4. Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela i nie mają formy dokumentu. Fundusz zawarł z KDPW umowę, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie Certyfikatów serii A, B i D. Fundusz przewiduje również zawarcie z KDPW umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów kolejnych emisji.

Informację o rejestracji Certyfikatów kolejnych emisji w KDPW, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej www.pzu.pl.

Dane podmiotu, w którym nastąpi rejestracja:

Nazwa:	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
Telefon:	(0-22) 537 93 43
Faks:	(0-22) 627 31 11
Adres głównej strony internetowej:	www.kdpw.pl
Adres poczty elektronicznej:	kdpw@kdpw.pl

3.5. Rejestr Sponsora Emisji

Sponsor Emisji, na zlecenie Towarzystwa, prowadzi Rejestr Sponsora Emisji. Zapisy w Rejestrze Sponsora Emisji mają znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Inwestor składający Zapis na Certyfikaty może jednocześnie złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po wydaniu Inwestorowi Certyfikatów w sposób wskazany w art. 13 Statutu, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów na jego rachunku papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

3.6. Waluta Certyfikatów

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

3.7. Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw

3.7.1. Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Uczestnicy Funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa.

Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.

Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.

Zarząd Towarzystwa zwołuje w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Funduszu.

Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:

- 1) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
- 2) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,
- 3) wyrażenie zgody na emisję nowych Certyfikatów,
- 4) emisję obligacji,
- 5) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa art. 5 Statutu Funduszu.

3.7.2. Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji

Fundusz może emitować Certyfikaty kolejnych emisji nie objętych ofertą Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R na podstawie Prospektu.

Statut Funduszu nie zawiera postanowień przewidujących pierwszeństwo do objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

3.7.3. Prawo do wypłaty dochodów Funduszu

Certyfikaty nie dają prawa do udziału w dochodach. Dochody powiększają Aktywa Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

3.7.4. Prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji

Zgodnie z przepisem art. 249 Ustawy o funduszach inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.

Likwidacja Funduszu przeprowadzana jest w sposób przewidziany w przepisach prawa, w szczególności w trybie i na warunkach określonych rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 114 poz. 963 z późn. zm.).

3.7.5. Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu

Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Wykupowi podlegają wyłącznie Certyfikaty w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.

Wykup Certyfikatów następuje w Dniu Wykupu. Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu Certyfikatów najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. ostatnim Dniem Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego, w:

- 1) Firmie Inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika, lub
- 2) w przypadku Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji, we wskazanych punktach Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. Lista punktów Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. przyjmujących żądania wykupienia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej Alior Banku S.A.: www.aliorbank.pl.

Żądanie wykupu Certyfikatów złożone po terminie wskazanym w tym ustępie, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.

Pisemne żądanie wykupu powinno wskazywać liczbę Certyfikatów podlegających wykupowi, termin wykupu oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów.

W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, Firma Inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym lub Rejestrze Sponsora Emisji.

Cena wykupu Certyfikatów jest równa Wartości Certyfikatu ustalonej w Dniu Wykupu. Kwota z tytułu wykupu Certyfikatów przypadająca Uczestnikowi jest pomniejszana o podatek dochodowy, o ile obowiązek pobrania podatku przez Fundusz będzie wynikał z przepisów prawa. Wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu.

W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.

W przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, w trybie Ustawy o ofercie publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pzu.pl.

Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni roboczych od Dnia Wykupu. Środki te są przekazywane do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe, w przypadku Uczestników, których Certyfikaty są zewidencjonowane w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem odpowiednich przepisów prawa i regulacji przyjętych przez KDPW. Z uwzględnieniem odpowiednich przepisów prawa za dzień wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

O dokonaniu wykupu Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników poprzez zamieszczenie informacji na stronie internetowej www.pzu.pl w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.

Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzone z mocy prawa.

3.7.6. Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów

Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez posiadaczy.

3.7.7. Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach

Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach.

3.7.8. Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej

Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który posiada Certyfikaty o średniej wartości nie niższej niż 2.000.000 (słownie: dwa miliony) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc, umowę o wypłacenie premii inwestycyjnej.

Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:

- 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub
- 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.

Wysokość premii inwestycyjnej, zasady jej naliczania i terminy jej wypłacania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika w ustalonym w umowie okresie rozliczeniowym.

Premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.

3.8. Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej i wprowadzeniu Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Zgodę na emisję Certyfikatów wydaje Zgromadzenie Inwestorów.

Podstawą prawną przeprowadzenia Oferty publicznej Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R stanowią przepisy Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz uchwały Zarządu Towarzystwa. Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem podejmuje decyzję o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na Rynku Zorganizowanym.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów jest Towarzystwo, po uprzednim uzyskaniu zgody Zgromadzenia Inwestorów Funduszu.

3.9. Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów

Dokładny termin rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty został określony w pkt 4.1.3 Prospektu. Okres przyjmowania Zapisów będzie nie dłuższy niż 2 miesiące.

Daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w pkt. 4.1.3. Prospektu.

3.10. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zakresie zbycia lub zastawienia Certyfikatów.

3.11. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów

Nie dotyczy emitenta.

3.12. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego

Nie dotyczy emitenta.

3.13. Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi

Informacje zawarte poniżej mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu bądź zbyciu Certyfikatów wskazane jest skonsultowanie się z doradcą podatkowym celem ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania w odniesieniu do indywidualnej sytuacji danego podatnika.

Zwraca się również uwagę Inwestorów na możliwość zmiany powołanych poniżej przepisów podatkowych.

3.13.1. Podatek dochodowy

Opodatkowanie Uczestników Funduszu podatkiem dochodowym od osób fizycznych:

- 1) Zgodnie z art. 30b ust. 1 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.), dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych są opodatkowane podatkiem w wysokości 19% wypłacanej kwoty dochodu. Uczestnik samodzielnie rozlicza ww. podatek.
- 2) Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatkiem w wysokości 19% opodatkowany jest także dochód z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Dochody z udziału w funduszach inwestycyjnych są realizowane w momencie wykupu Certyfikatów, także w związku z likwidacją Funduszu. Zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu udziału w funduszach kapitałowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.
- 3) W przypadku osób fizycznych, które nie mają miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, odmienne niż opisane powyżej zasady opodatkowania mogą wynikać z umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu. Zastosowanie przez Fundusz stawki podatku wynikającej z tych umów albo zaniechanie poboru podatku możliwe jest wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika certyfikatu rezydencji wydane przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu podatkiem dochodowym od osób prawnych:

- 1) Przychody z tytułu zbycia Certyfikatów uzyskane przez osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek nieposiadających osobowości prawnej, jak i inne podmioty do których zastosowanie ma ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj.: Dz. U. z 2014 r., poz. 851, z późn. zm.), są opodatkowane stawką w wysokości 19% podstawy opodatkowania.
- 2) Odmienne niż opisane powyżej zasady opodatkowania mogą wynikać z umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu.

3.13.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedż Certyfikatów będących instrumentami finansowymi Firmom Inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem jest wolna od podatku od czynności cywilnoprawnych na podstawie art. 9 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tj.: Dz. U. z 2016 r., poz. 223). Umowy przenoszące własność Certyfikatów bez pośrednictwa Firmy Inwestycyjnej mogą być obciążone podatkiem od czynności cywilnoprawnych na zasadach określonych ustawą o 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, zobowiązany jest nabywca Certyfikatów, a w przypadku zawarcia umowy zamiany – zbywca i nabywca Certyfikatów solidarnie.

4. Informacje o ofercie

4.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów

4.1.1. Warunki oferty

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będą oferowane oraz będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R. Przeprowadzenie emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, będzie wymagało uzyskania zgody Zgromadzenia Inwestorów. Oferowanie oraz ubieganie się o dopuszczanie do obrotu na rynku regulowanym przedmiotowych Certyfikatów odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Ofercie oraz Funduszu. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty inwestycyjne serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W Ofercie Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej

Strona **98 z 147**

Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R chyba, że na danym terytorium taka propozycja lub oferta mogłyby zostać złożone zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych, w tym rejestracyjnych.

4.1.2. Wielkość emisji

Na podstawie Prospektu emisyjnego Fundusz oferuje w ofercie publicznej:

- 1) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii J,
- 2) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii K,
- 3) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii L,
- 4) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Ł,
- 5) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii M,
- 6) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii N,
- 7) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii O,
- 8) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii P,
- 9) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii R.

Przedmiotem wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów jest:

- 1) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii J,
- 2) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii K,
- 3) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii L,
- 4) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Ł,
- 5) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii M,
- 6) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii N,
- 7) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii O,
- 8) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii P,
- 9) nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii R.

4.1.3. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii J rozpoczną się w dniu 7 grudnia 2016 r. i będą trwać do dnia 21 grudnia 2016 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii J i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 2) Zapisy na Certyfikaty serii K rozpoczną się w dniu 9 stycznia 2017 r. i będą trwać do dnia 23 stycznia 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii K i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii K jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 3) Zapisy na Certyfikaty serii L rozpoczną się w dniu 7 lutego 2017 r. i będą trwać do dnia 20 lutego 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii L będzie równa wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów

Strona **99 z 147**

na Certyfikaty serii L i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii L jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.

- 4) Zapisy na Certyfikaty serii Ł rozpoczną się w dniu 7 marca 2017 r. i będą trwać do dnia 27 marca 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii Ł będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii Ł i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii Ł jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 5) Zapisy na Certyfikaty serii M rozpoczną się w dniu 18 kwietnia 2017 r. i będą trwać do dnia 22 maja 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii M będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii M i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii M jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 6) Zapisy na Certyfikaty serii N rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2017 r. i będą trwać do dnia 26 czerwca 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii N będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii N i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii N jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 7) Zapisy na Certyfikaty serii O rozpoczną się w dniu 11 lipca 2017 r. i będą trwać do dnia 28 lipca 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii O będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii O i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii O jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 8) Zapisy na Certyfikaty serii P rozpoczną się w dniu 21 sierpnia 2017 r. i będą trwać do dnia 1 września 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii P będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii P i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii P jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.
- 9) Zapisy na Certyfikaty serii R rozpoczną się w dniu 18 września 2017 r. i będą trwać do dnia 30 września 2017 r. włącznie. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii R będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii R i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów. Cena emisyjna jednego Certyfikatu serii R jest jednolita dla wszystkich Certyfikatów objętych zapisami. Cena emisyjna oraz liczba oferowanych Certyfikatów zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu.

Towarzystwo może zmienić termin przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii. Przesunięcie, przedłużenie lub skrócenie Zapisów na Certyfikaty może nastąpić jedynie w terminie ważności Prospektu, z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

O zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania zapisów na Certyfikaty danej

emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Towarzystwo może także odwołać zapisy na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na te Certyfikaty, 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. W takim przypadku Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobranych w związku z zapisami, nie później niż w ciągu czternastu [14] dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przeprowadzania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 ust. 3 Statutu). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie komunikatu aktualizującego Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

W przypadku odwołania przez Towarzystwo Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich Ofert Certyfikatów inwestycyjnych przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów Towarzystwo przekaze te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie.

4.1.4. Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem

Miejsce składania Zapisów

Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarcia. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą Zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferującego, o których mowa w art. 33 ust. 3 Statutu, nie później niż w dniu rozpoczęcia Zapisów na Certyfikaty danej serii oraz zostanie udostępniona w formie komunikatu aktualizującego, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu będzie wymagać zawarcia stosownej umowy z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.

Zasady składania Zapisów

Osoba zapisująca się na Certyfikaty w Punkcie Subskrypcyjnym okazuje:

- dokument tożsamości: dowód osobisty lub paszport – osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru – osoba prawna,
- akt zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej,

oraz przekazuje przyjmującemu Zapis następujące informacje:

- imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,
- adres zamieszkania (siedzibę),

- w przypadku rezydenta – numer dowodu osobistego bądź paszportu oraz numer PESEL dla osób fizycznych, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub podmiotów nie posiadających osobowości prawnej,
- w przypadku nierezydenta – numer paszportu dla osób fizycznych oraz numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej,
- status dewizowy,
- liczbę Certyfikatów danej serii objętych Zapisem,
- kwotę wpłaty do dokonania (w tym opłatę manipulacyjną za wydanie Certyfikatów),
- nr rachunku bankowego, na który mają zostać zwrócone środki pieniężne w przypadku nadpłaty, nieprzydzielenia części lub całości Certyfikatów, nieważności Zapisu, uchylecia się od skutków Zapisu, niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- w przypadku składania dyspozycji deponowania Certyfikatów – nazwę biura lub domu maklerskiego oraz numer rachunku papierów wartościowych osoby składającej Zapis.

Wydruk komputerowy zawierający powyższe informacje, stanowi formularz Zapisu oraz Dyspozycję Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych.

Osoba lub jej pełnomocnik składająca Zapis w Punkcie Subskrypcyjnym sprawdza zgodność treści wydruku i potwierdza poprawność zawartych w formularzu danych własnoręcznym podpisem. Następnie formularz Zapisu zostaje ostemplowany i podpisany przez osobę upoważnioną do przyjmowania Zapisów. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwie wypełnionego formularza Zapisu na Certyfikaty ponosi osoba zapisująca się.

Na dowód przyjęcia Zapisu składanego w Punkcie Subskrypcyjnym, osoba zapisująca się otrzymuje jeden egzemplarz formularza.

Formularz Zapisu na Certyfikaty zawiera oświadczenie, w którym osoba zapisująca się na Certyfikaty stwierdza, że:

- zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu,
- zobowiązuje się do zapewnienia środków pieniężnych z tytułu Zapisu na Certyfikaty na odpowiednim rachunku i w odpowiednim terminie,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie.

Osoba fizyczna zapisująca się na Certyfikaty podpisuje oświadczenie o dobrowolnym przekazaniu swoich danych osobowych oraz poinformowaniu jej o tym, że:

- administratorem danych w rozumieniu przepisów ustawy o ochronie danych osobowych są Fundusz oraz Oferujący,
- posiada prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawienia.

Osoba fizyczna wyraża również zgodę na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do prowadzenia Rejestru Sponsora.

Osoby składające Zapis w Punkcie Subskrypcyjnym w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania Zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dokumenty takie jak dowód osobisty lub paszport, potwierdzające ich tożsamość. W miejscu przyjmowania Zapisów pozostaje oryginał lub kopia wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego, zawierającego podstawowe dane o osobie zapisującej się, z których wynika jej status prawny oraz sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji.

Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania Zapisem. Dla ważności Zapisu na Certyfikaty wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza Zapisu w terminie jego przyjmowania oraz dokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Osoba zapisująca się na Certyfikaty wraz z formularzem Zapisu może złożyć Dyspozycję Deponowania Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych. Po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW osobom, które złożą taką dyspozycję, przydzielone im Certyfikaty zostaną zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych, wskazanych w Dyspozycji Deponowania. Dyspozycja Deponowania Certyfikatów składana jest równocześnie ze składaniem Zapisu i jest nieodwołalna. Certyfikaty Inwestycyjne mogą być deponowane wyłącznie na rachunku papierów wartościowych osoby zapisującej się. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów ponosi osoba składająca taką dyspozycję.

Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika, które to pełnomocnictwo może obejmować w szczególności:

- złożenie Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,
- wydanie dyspozycji określającej rachunek bankowy przeznaczony do zwrotu środków pieniężnych.

Ponadto osoba nabywająca Certyfikaty Inwestycyjne może umocować pełnomocnika do:

- złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów,
- odbioru potwierdzenia zdeponowania Certyfikatów Inwestycyjnych.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Nie są przyjmowane pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw. Nie dotyczy to pełnomocnictw umocowujących do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz pełnomocnictw udzielanych przez osoby prawne, które są pełnomocnikami.

Pełnomocnictwo winno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionego pracownika Punktu Subskrypcyjnego przyjmującego Zapis na Certyfikaty. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.

Pełnomocnictwo udzielone lub odwoływane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej musi być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Pełnomocnictwo powinno zawierać następujące dane dotyczące pełnomocnika i osoby nabywającej Certyfikaty:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres, numer dowodu osobistego i numer PESEL, bądź numer paszportu,
- rezydenci będący osobami prawnymi: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie właściwego rejestru i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON,
- nierezydenci będący osobami prawnymi: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika dla zagranicznych osób prawnych.

Oprócz pełnomocnictwa osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić następujące dokumenty:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- wyciąg z właściwego dla siedziby pełnomocnika rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- wyciąg z właściwego dla siedziby osoby nabywającej Certyfikaty rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o niej, z którego wynika jej status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji. W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Tekst pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, innym niż angielski musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski. Wyciąg z rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o pełnomocniku i osobie nabywającej Certyfikaty, z którego wynika ich status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji i dokument pełnomocnictwa lub ich kopie pozostają u Oferującego.

4.1.5. Odstąpienie lub odwołanie emisji

Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia Zapisów na Certyfikaty danej serii przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii bez podawania przyczyny, co będzie równoznaczne z jej odwołaniem. Fundusz może odstąpić od przeprowadzenia Zapisów na Certyfikaty danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów. Do ważnych powodów w ocenie Funduszu zaliczyć można między innymi:

- 1) nagłe lub nieprzewidywalne wcześniej zmiany w krajowej lub międzynarodowej sytuacji gospodarczej, politycznej, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe a w związku z tym na działalność Funduszu (np. kataklizmy, wojny, zamachy terrorystyczne);
- 2) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność Funduszu.

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji.

O zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji.

Towarzystwo może także odwołać zapisy na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na te Certyfikaty, 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. W takim przypadku Fundusz dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych pobranych w związku z zapisami, nie później niż w ciągu czternastu [14] dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Certyfikatów Oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przeprowadzania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 ust. 3 Statutu). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie komunikatu aktualizującego Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

W przypadku odwołania przez Towarzystwo Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich Ofert Certyfikatów inwestycyjnych przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów Towarzystwo przekaze te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie.

Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

4.1.6. Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot

Fundusz dokona przydziału Certyfikatów niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów. Przydział Certyfikatów nastąpi w oparciu o złożone ważne Zapisy.

W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez jedną osobę, przy dokonywaniu przydziału każdy Zapis traktowany jest oddzielnie.

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia i opłacenia Zapisów na Certyfikaty w ten sposób, iż w odniesieniu do Zapisów na Certyfikaty złożonych i opłaconych:

- 1) przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych Zapisów,
- 2) w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii oraz Zapisów złożonych przed tym dniem, ale opłaconych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
- 3) po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii oraz Zapisów złożonych przed tym dniem albo w tym dniu, ale opłaconych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych Zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Fundusz lub Towarzystwo dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot ewentualnej nadpłaty nastąpi w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.

Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:

- 1) nieważnością Zapisu na Certyfikaty,
- 2) dokonaniem redukcji Zapisów, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż wynikająca z Zapisów,
- 3) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem,
- 4) cofnięciem przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, skutkującym niedojściem emisji do skutku.

W przypadkach nieprzydzielenia Certyfikatów, o których mowa powyżej, Fundusz zwraca wpłaty z tytułu nieprzydzielenia Certyfikatów oraz opłaty manipulacyjne bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału.

Niedojście emisji Certyfikatów do skutku może być spowodowane:

- 1) nie złożeniem w okresie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów będących przedmiotem oferty,
- 2) wycofaniem emisji po rozpoczęciu Zapisów, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.1.5 Prospektu.

W przypadku niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, o którym mowa powyżej, zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych

zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia któregośkolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza. Zwrot nadpłaty na dany Zapis ponad wysokość wpłaty i opłaty manipulacyjnej wynikającej z prawidłowo wypełnionego Zapisu dokonywany jest bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot środków pieniężnych nastąpi na rachunek osoby, która dokonała Zapisu na Certyfikaty zgodnie z dyspozycją wskazaną przez tą osobę w formularzu Zapisu.

4.1.7. Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu

Zapisy na Certyfikaty poszczególnych serii mogą obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów danej serii. Zapis złożony na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów danej serii traktowany będzie jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów tej serii. W przypadku złożenia pojedynczego Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto), Zapis taki jest nieważny. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

4.1.8. Termin związania Zapisem

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania Zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia dokonania Zapisu. Osoba, która zapisała się na Certyfikaty przestaje być związana Zapisem w przypadku:

- 1) ogłoszenia niedojścia emisji Certyfikatów do skutku w wyniku nie złożenia w okresie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na odpowiednią liczbę Certyfikatów,
- 2) wycofania emisji Certyfikatów po rozpoczęciu Zapisów,
- 3) złożenia oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu do Prospektu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem.

4.1.9. Zasady i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty

Wpłata na Certyfikaty w wysokości wymaganej wpłaty to jest wpłaty niezbędnej do pełnego opłacenia Zapisu obejmuje wpłatę o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o opłatę manipulacyjną. Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów.

Za dzień wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu Zapisu i wpłaty na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza. Niedokonanie wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty oraz opłaty manipulacyjnej na dany Zapis, które winny być wniesione przez osobę składającą ten Zapis na Certyfikaty skutkuje nieważnością danego Zapisu na Certyfikaty.

Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne mogą być dokonane wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej: gotówką lub przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała Zapisu na Certyfikaty, oraz numer Zapisu.

Osoba dokonująca wpłaty otrzymuje pisemne potwierdzenie wpłaty. Wpłaty i opłaty manipulacyjne są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym wskazanym przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

W związku z tym, że opłata za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa.

Do dnia przydziału Certyfikatów wpłaty równe iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu, nie powiększają wartości aktywów Funduszu, a Fundusz nie może rozporządzać tymi wpłatami, pożytkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożytki z tych wpłat, oraz kwoty z tytułu oprocentowania tych wpłat, nie powiększają wartości aktywów Funduszu.

Prawa ze zdematerializowanych Certyfikatów każdej serii powstaną z chwilą zarejestrowania tych Certyfikatów w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych lub w rejestrze Sponsora Emisji i przysługują osobom będącym posiadaczami tych rachunków lub wskazanym w ww. rejestrze jako posiadacze Certyfikatów.

4.1.10. Ogłoszenie o dojrzeniu emisji do skutku

Warunkiem dojrzenia do skutku danej emisji Certyfikatów, jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów danej serii.

Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie Ustawy o ofercie publicznej.

4.1.11. Ogłoszenie o niedożyciu emisji do skutku

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy).

Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, a także na stronie internetowej

4.1.12. Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane

Nie dotyczy emitenta. Uczestnikom nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

4.2.1. Osoby do których kierowana jest oferta

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci, w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.).

Oferowane Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanemu jako „US Person” (zgodnie z definicją zawartą w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej przez Securities and Exchange Commission), z wyłączeniem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S. Informuje się potencjalnych nabywców Certyfikatów, że wprowadzający może polegać na wyłączeniu z artykułu 5 amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych przewidzianym w Przepisie 144 A.

4.2.2. Znacni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w ofercie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów potencjalnych inwestorów w tym w szczególności akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych

Towarzystwa w zakresie nabycia Certyfikatów opisanych w Prospekcie, jak również wiedzy czy którakolwiek z ww. osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem oferty.

4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze. Oferty Certyfikatów będą otwarte dla wszystkich inwestorów zarówno indywidualnych, jak też instytucjonalnych. Fundusz dokona przydziału Certyfikatów kolejnych emisji w terminie 14 dni od dnia zamknięcia subskrypcji.

O przydziale Certyfikatów decyduje kolejność złożenia i opłacenia Zapisów na Certyfikaty w ten sposób, iż w odniesieniu do zapisów na Certyfikaty złożonych i opłaconych:

- 1) przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnie złożonych Zapisów,
- 2) w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii oraz Zapisów złożonych przed tym dniem, ale opłaconych w dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych opłaconymi Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
- 3) po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii oraz Zapisów złożonych przed tym dniem albo w tym dniu, ale opłaconych po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami przekroczyła liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, Zapisy te zostaną zredukowane do zera.

Ułamkowe części Certyfikatów, powstałe w wyniku redukcji, nie będą przydzielane. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których Zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły Zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych Zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot zostanie dokonany w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.

Fundusz nie stosuje żadnych preferencji w przydziale Certyfikatów, oprócz zasad wskazanych powyżej. Przydział Certyfikatów nie jest także uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu Zapis jest składany lub przez jaki podmiot Zapis jest składany.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, zapisanie Certyfikatów na ich rachunkach papierów wartościowych lub właściwych rachunkach zbiorczych następuje niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów.

Po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wnioski o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Niezwłocznie po wpisaniu danej emisji do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nastąpi wydanie Certyfikatów. Wydanie Certyfikatów następuje w chwili zapisania Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji bądź na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym wskazanym przez Inwestora w Dyspozycji Deponowania.

Od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów

Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis, przy czym w przypadku stwierdzenia nieważności jednego ze złożonych Zapisów lub nieopłacenia go prawidłowo, prawidłowo złożone Zapisy przez jednego Inwestora zachowują swoją ważność.

4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów

O liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Oferującego. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Inwestorzy będą mogli uzyskać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informacje o liczbie przydzielonych Certyfikatów.

Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW nie jest możliwe przed przydziałem Certyfikatów.

Inwestorzy, którzy wraz z Zapisem złożą Dyspozycję deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, mogą uzyskać informację o liczbie przydzielonych im i zapisanych na rachunku papierów wartościowych Certyfikatów, w firmie inwestycyjnej prowadzącej ich rachunek papierów wartościowych, po przyjęciu tych Certyfikatów do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. Jeżeli dyspozycja deponowania zostanie złożona w sposób prawidłowy i będzie zawierać prawidłowe dane, przydzielone Inwestorowi Certyfikaty, zostaną zapisane na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych, przed rozpoczęciem obrotu tymi Certyfikatami.

4.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów

Nie dotyczy emitenta.

4.3. Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatów kolejnych emisji będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty odpowiednio serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, R

Cena emisyjna Certyfikatu danej emisji jest ceną stałą i jednakową dla wszystkich Certyfikatów danej serii objętych Zapisami i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatu, o której mowa w art. 15 Statutu.

Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w Ustawie o ofercie publicznej najpóźniej przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

4.3.1. Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty

Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości maksymalnie do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu.

Towarzystwo, może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania zarówno w stosunku do wszystkich jak i oznaczonych zapisujących. Opłata manipulacyjna nie jest przychodem Funduszu i nie powiększa Aktywów Funduszu. Opłata manipulacyjna jest przychodem Towarzystwa. W przypadku złożenia więcej niż jednego Zapisu przez tę samą osobę, w celu ustalenia opłaty manipulacyjnej każdy Zapis traktowany jest oddzielnie.

Zapisujący nie ponoszą żadnych podatków w związku z dokonywaniem Zapisu.

4.4. Plasowanie i gwarantowanie

4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty

Podmiotem Oferującym Certyfikaty w ofercie publicznej jest:

Nazwa: Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: 02-232 Warszawa, ul. Łopuszańska 38D

Numer telefonu: (0-12) 370 74 00

Numer telefaksu: (0-22) 555 23 13

adres internetowy: www.aliorbank.pl

4.4.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowe - rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

4.4.3. Umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową

Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty opisanej w Prospekcie w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

4.4.4. Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych

Zamiarem Towarzystwa jest wprowadzenie Certyfikatów każdej serii do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW.

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW uzależnione jest od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do Alternatywnego Systemu Obrotu.

W przypadku podjęcia przez Towarzystwo takiej decyzji informacja ta zostanie udostępniona Inwestorom do wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o ofercie. W przypadku gdy aneks, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, Inwestor, który złożył Zapis na Certyfikaty danej serii przed udostępnieniem tego aneksu będzie uprawniony do uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na Certyfikaty danej emisji nie dotyczy przypadków gdy aneks jest udostępniany po dokonaniu przydziału Certyfikatów lub czynnikami, które zaistniały lub o których Towarzystwo powzięło wiadomość po dokonaniu przydziału Certyfikatów. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną wprowadzone do obrotu na GPW albo do Alternatywnego Systemu Obrotu, w takim przypadku sprzedaż Certyfikatów będzie możliwa w sposób niepubliczny.

4.4.5. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są notowane Certyfikaty Funduszu

Certyfikaty serii A, B, D zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Certyfikaty serii A, B, i D zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010) i notowane są w systemie notowań ciągłych po skróconą nazwą „PZUAKORD”.

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Informacja o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym zostanie niezwłocznie przekazana przez fundusz do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1-2 Ustawy o ofercie publicznej oraz zostanie udostępniona na stronie internetowej www.pzu.pl

4.4.6. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu

Fundusz nie planuje przeprowadzenia emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R.

4.4.7. Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo ani Fundusz nie zawarły umowy z podmiotem pośredniczącym w obrocie na rynku giełdowym w celu zapewnienia płynności Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R na rynku giełdowym.

4.4.8. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo ani Fundusz nie zawarły umów, których przedmiotem byłaby stabilizacja notowań Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R.

4.5. Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży

W ramach kolejnych emisji Certyfikatów Uczestnicy Funduszu nie będą sprzedawać Certyfikatów.

4.5.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”

Fundusz nie zawarł umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

4.6. Koszty przeprowadzenia emisji

4.6.1. Wpływy pieniężne netto ogółem

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów inwestycyjnych serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów tych serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu Emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów pomniejszonej o koszty podane w pkt 4.6.2.

4.6.2. Koszty emisji Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty każdej z emisji Certyfikatów serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R przy minimalnej wielkości emisji równej 1.000.000 (słownie: jeden milion) złotych kształtują się na szacunkowym poziomie około 41 000 (słownie: czterdzieści jeden tysięcy) złotych. W przypadku maksymalnej wielkości emisji równej 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych mogą szacunkowo wynieść około 140 000 (słownie: sto czterdzieści tysięcy) złotych.

Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 1.000.000 złotych	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych
Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu	19 000	19 000
Koszty Komisji – opłata ewidencyjna	3000	60 000
Opłaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	13 000	55 000
Koszty promocji planowanej oferty	6 000	6 000
Razem	41 000	140 000

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).

Opłata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, za dokonanie wpisu Certyfikatów do ewidencji prowadzonej przez Komisję, opłaty na rzecz KDPW, GPW oraz Sponsora Emisji, opłaty notarialne związane ze zmianą treści Statutu Funduszu i koszty promocji planowanej oferty zostaną pokryte przez Fundusz.

Opłaty sądowe, koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz wynagrodzenia Oferującego zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

Ponadto Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu.

4.7. Rozwodnienie Certyfikatów

Z uwagi na to, że cena emisyjna jednego Certyfikatu serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii J, K, L, Ł, M, N, O, P, R, R, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji właściwie nie występuje i może być jedynie spowodowane zmianą wartości Certyfikatów w trakcie trwania Oferty w stosunku do Ceny Emisyjnej. Natomiast rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane Ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji będzie wyglądało następująco:

Emisja certyfikatów serii:	Struktura Certyfikatów:	przy założeniu	przy założeniu
		minimalnej wielkości danej emisji:	maksymalnej wielkości danej emisji:
J	A, B, D:	98,44%	11,22%
	J:	1,56%	88,78%
K	A, B, D, J:	98,47%	52,97%
	K:	1,53%	47,03%
L	A, B, D, J, K:	98,49%	68,01%
	L:	1,51%	31,99%
Ł	A, B, D, J, K, L:	98,51%	75,77%
	Ł:	1,49%	24,23%
M	A, B, D, J, K, L, Ł:	98,53%	80,49%
	M:	1,47%	19,51%
N	A, B, D, J, K, L, Ł, M:	98,55%	83,68%
	N:	1,45%	16,32%
O	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N:	98,57%	85,97%
	O:	1,43%	14,03%
P	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O:	98,59%	87,69%
	P:	1,41%	12,31%
R	A, B, D, J, K, L, Ł, M, N, O, P:	98,61%	89,04%
	R:	1,39%	10,96%

Źródło: Towarzystwo.

4.8. Informacje dodatkowe

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o doradcach związanych z emisją Certyfikatów ze względu na fakt, że nie zostali oni zaangażowani w jej przygotowanie oraz przeprowadzenie. W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o osobach określanych jako eksperci ze względu na fakt, że w Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez osobę określaną tym mianem. Oświadczenie dotyczące informacji uzyskanych od podmiotów trzecich znajduje się w rozdziale IV pkt. 12 Prospektu.

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

1. Statut

STATUT

PZU FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZAMKNIĘTEGO AKORD

Rozdział I. Postanowienia ogólne

Artykuł 1. [Podstawowe informacje o Funduszu]

1. Niniejszy Statut, zwany dalej „Statutem”, określa cele, sposób działania oraz organizację funduszu inwestycyjnego zamkniętego działającego pod nazwą „PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Fundusz może używać nazwy skróconej „PZU FIZ Akord” lub odpowiednika w języku angielskim „PZU Akord Closed-End Investment Fund”.
3. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tj.: Dz. U. z 2014 r., poz. 157 z późn. zm. - zmiana tytułu ustawy "o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi" - Dz. U. z 2016 r. poz. 615).
4. Z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną.
5. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
6. Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych Ustawą.

Artykuł 2. [Definicje]

1. Ilekroć w Statucie jest mowa o:

- 1) Aktywach Funduszu** - oznacza to mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 2) Aktywnym Rynku** - oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 3) Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
- 4) Certyfikacie** - oznacza to emitowany przez Fundusz certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
- 5) Depozytariuszu** - oznacza to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu,
- 6) Dniu Wyceny** - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,
- 7) Dniu Wykupu** - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,

- 8) Dyspozycji Deponowania** - oznacza to dyspozycję składaną jednocześnie z zapisem na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 9) Firmie Inwestycyjnej** - oznacza to wskazany w Prospekcie Emisyjnym dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską uprawniony do przyjmowania i przekazywania zapisów na Certyfikaty,
- 10) GPW** - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 11) Inwestorze** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), która składa lub zamierza złożyć zapis na Certyfikaty,
- 12) KDPW** - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 13) Komisji** - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 14) Oferującym** - oznacza to firmę inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów,
- 15) Punkcie Subskrypcyjnym** - oznacza to punkt obsługi klientów Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone,
- 16) Prospekcie Emisyjnym/ Prospekcie** - oznacza to prospekt emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, z późn. zm.),
- 17) Rejestrze Sponsora Emisji** - oznacza to ewidencję podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym,
- 18) Rozporządzeniu** - oznacza to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 r., poz. 536),
- 19) Rynku Zorganizowanym** - oznacza to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi,
- 20) Sponsorze Emisji** - oznacza to Firmę Inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji,
- 21) Towarowych Instrumentach** - oznacza to 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, dopuszczone do obrotu

- Pochodnych** na giełdach towarowych,
- 22) Towarzystwo** - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24 00 -133 Warszawa, zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą,
- 23) Uczestniku** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 24) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj.: Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.),
- 25) Ustawie o ofercie publicznej** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj.: Dz. U. z 2013 r., poz. 1382 z późn. zm.),
- 26) Wartości Aktywów Netto** - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
- 27) Wartości Certyfikatu** - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
- 28) Zgromadzeniu Inwestorów** – oznacza to organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz w niniejszym Statucie.
2. Pojęcia niezdefiniowane w Statucie mają znaczenie nadane im przez Ustawę.

Artykuł 3. [Organy Funduszu]

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo,
- 2) Zgromadzenie Inwestorów.

Artykuł 4. [Towarzystwo]

1. Siedziba i adres Towarzystwa jest siedzibą i adresem Funduszu.
2. Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo zarządza Funduszem odpłatnie.
3. Fundusz jest reprezentowany przez Towarzystwo w sposób zgodny ze statutem Towarzystwa. Do składania oświadczeń woli upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu 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.

Artykuł 5. [Zgromadzenie Inwestorów]

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów.
2. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Zgromadzenie Inwestorów otwiera osoba uprawniona do działania w imieniu Towarzystwa.
3. Zgromadzenia Inwestorów Funduszu mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

4. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów rozpatruje i zatwierdza roczne sprawozdania finansowe Funduszu. Zwyczajne Zgromadzenie Inwestorów powinno odbyć się w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
5. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest każdorazowo, gdy Towarzystwo uzna zwołanie takiego Zgromadzenia za wskazane oraz w przypadkach określonych w ust. 7.
6. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez zamieszczenie ogłoszenia na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na 21 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, powinno określać miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Inwestorów oraz porządek obrad.
7. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez Fundusz Certyfikatów mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa, które ma obowiązek zwołania Zgromadzenia Inwestorów w terminie nie dłuższym niż 14 dni od dnia otrzymania takiego żądania.
8. Uczestnik jest uprawniony do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, jeśli nie później niż na 7 dni przed dniem Zgromadzenia Inwestorów złoży Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
9. Uczestnik może być reprezentowany na Zgromadzeniu Inwestorów przez pełnomocnika, pod warunkiem przedłożenia pełnomocnictwa w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
10. Towarzystwo ma prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu Inwestorów bez prawa głosu.
11. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy:
 - 1) podjęcie uchwały o rozwiązaniu Funduszu,
 - 2) wyrażenie zgody na zmianę Depozytariusza,
 - 3) wyrażenie zgody na emisję nowych Certyfikatów,
 - 4) emisję obligacji,
 - 5) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu, zgodnie z ust. 4, oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.
12. Decyzje inwestycyjne nie wymagają zgody Zgromadzenia Inwestorów, w tym także w przypadku, gdy decyzja inwestycyjna dotyczy Aktywów Funduszu, których wartość przekracza 15% wartości Aktywów Funduszu.
13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów, z zastrzeżeniem ust. 14, zapadają zwykłą większością głosów.
14. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 11 pkt 1 oraz pkt 4, jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu lub emisją obligacji oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.
15. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały mogą być podejmowane, jeżeli na Zgromadzeniu Inwestorów obecni są Uczestnicy posiadający wszystkie wyemitowane przez Fundusz Certyfikaty i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.
16. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów są protokołowane przez notariusza.

Artykuł 6. [Depozytariusz]

1. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane Ustawą oraz odrębną umową o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, zawartą przez Towarzystwo z Depozytariuszem. Umowa została zawarta przez Towarzystwo, jednakże z chwilą wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, Fundusz wstąpi w prawa i obowiązki z tytułu umowy z Depozytariuszem.
2. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie Uczestników Funduszu.

Artykuł 7. [Sprawozdania finansowe]

1. Sprawozdania finansowe Funduszu będą badane lub będą podlegały przeglądowi zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa przez biegłego rewidenta, wybranego przez Zgromadzenie Inwestorów i będą publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
2. W przypadku, gdy pomimo prawidłowego zwołania, Zgromadzenie Inwestorów nie dokona wyboru biegłego rewidenta, wyboru biegłego rewidenta dokona Rada Nadzorcza Towarzystwa.

Artykuł 8. [Działanie przez pełnomocnika]

1. Czynności związane z uczestnictwem w Funduszu mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika, dotyczy to w szczególności następujących czynności:
 - 1) złożenia zapisu na Certyfikaty,
 - 2) uczestnictwa na Zgromadzeniu Inwestorów,
 - 3) złożenia żądania wykupu Certyfikatów.
2. Z zastrzeżeniem art. 5 ust. 9, pełnomocnictwo musi być sporządzone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie bądź w formie aktu notarialnego, bądź w formie pisemnej z podpisem złożonym w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby upoważnionej przez Firmę Inwestycyjną. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
3. Wynikające z ust. 2 ograniczenia co do formy pełnomocnictwa nie mają zastosowania do pełnomocnictw udzielonych Firmie Inwestycyjnej lub jej pracownikom.
4. Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
5. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym innym niż angielski wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego.
6. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
 - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, datę urodzenia, obywatelstwo, adres numer PESEL lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu, stwierdzającego na podstawie odrębnych przepisów tożsamość, lub cechu paszportu,
 - 2) osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, należy podać aktualne dane z wyciągu z rejestru sądowego lub innego dokumentu, wskazującego formę organizacyjną pełnomocnika, siedzibę i jego adres oraz aktualny dokument, potwierdzający umocowanie osoby fizycznej do reprezentowania pełnomocnika, a także dane określone w pkt. 1, dotyczące osoby reprezentującej ten podmiot w czynnościach z Funduszem.

Rozdział II. Warunki dokonywania zapisów i wpłat na Certyfikaty

Artykuł 9. [Pierwsza emisja Certyfikatów]

1. W ramach pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii A.
2. Cena Emisyjna Certyfikatu serii A wynosi 100 (słownie: sto) złotych i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii A będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii A.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii A może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii A.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu z tytułu emisji Certyfikatów serii A, niezbędna do utworzenia Funduszu, będzie nie mniejsza niż 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych i nie większa niż 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych.

Artykuł 9a [Druga emisja Certyfikatów]

1. W ramach drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii B.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii B, będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii B i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii B będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii B.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii B może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii B.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii B nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9b [Trzecia emisja Certyfikatów]

1. W ramach trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii C.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii C będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii C i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii C będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii C.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii C może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii C.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii C nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9c [Czwarta emisja Certyfikatów]

1. W ramach czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii D.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii D będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii D i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii D będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii D.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii D może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii D.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii D nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9d [Piąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii E.

2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii E będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii E będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii E.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii E może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii E.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii E nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9e [Szósta emisja Certyfikatów]

1. W ramach szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii F.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii F będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii E i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii F będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii F.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii F może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii F.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii F nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9f [Siódma emisja Certyfikatów]

1. W ramach siódmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii G.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii G będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii G i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii G będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii G.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii E może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii G.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii G nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9g [Ósma emisja Certyfikatów]

1. W ramach ósmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii H.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii H będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii H i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii H będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii H.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii H może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii H.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii H nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9h [Dziewiąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dziewiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii I.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii I będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii I i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii I będzie nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii I.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii I może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii I.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii I nie będzie mniejsza niż iloczyn 100.000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9i [Dziesiąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dziesiątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii J.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii J będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii J i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii J będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii J.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii J może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii J.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii J nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9j [Jedenasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach jedenastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii K.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii K będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii K i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii K będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii K.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii K może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii K.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii K nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9k [Dwunasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwunastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii L.

2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii L będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii L i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii L będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii L.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii L może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii L.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii L nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9I [Trzynasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach trzynastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Ł.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Ł będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Ł i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Ł będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Ł.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Ł może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Ł.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Ł nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9J [Czternasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach czternastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii M.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii M będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii M i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii M będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii M.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii M może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii M.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii M nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9m [Piętnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach piętnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii N.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii N będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii N i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii N będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii N.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii N może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii N.

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii N nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9n [Szesnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach szesnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii O.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii O będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii O i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii O będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii O.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii O może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii O.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii O nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9o [Siedemnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach siedemnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii P.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii P będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii P i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii P będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii P.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii P może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii P.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii P nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 9p [Osiemnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach osiemnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii R.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii R będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii R i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii R będzie nie mniej niż 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii R.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii R może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii R.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii R nie będzie mniejsza niż iloczyn 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów i nie większa niż iloczyn 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów.

Artykuł 10. [Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty]

1. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii A oraz Certyfikaty kolejnych emisji nastąpi w sposób i w terminach określonych przez Towarzystwo i udostępnionych do publicznej wiadomości w Prospekcie Emisyjnym. W przypadku Certyfikatów serii A przyjmowanie zapisów na Certyfikaty rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia Towarzystwu zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu.
2. Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.
3. Zakończenie przyjmowania zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi:
 - 1) w pierwszym dniu roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,
 - 2) z upływem terminu przyjmowania zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości,w zależności od tego, który z powyższych dwóch terminów upłynie wcześniej.
4. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od chwili jej podjęcia i nie później niż przed terminem, który ma ulec zmianie lub w przypadku odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także odwołać zapisy na Certyfikaty danej emisji także po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na te certyfikaty, 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 zmianie terminów przeprowadzania zapisów na Certyfikaty przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 ust. 3).
5. Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu będzie uwzględniona w jego treści lub udostępniona razem z Prospektem w formie odrębnego komunikatu aktualizującego. Zaktualizowany Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony w sposób określony w art. 33 ust. 3, nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony dzień rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty lub w przypadku odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana do Komisji.

Artykuł 11. [Zasady przyjmowania zapisów na Certyfikaty]

1. Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 100 (słownie: sto) Certyfikatów i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku dokonania zapisu na większą liczbę niż maksymalna liczba Certyfikatów, zapis taki jest traktowany jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów.
2. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych zapisem.

3. Jednocześnie z zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.
4. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty, jak również Dyspozycje Deponowania są przyjmowane za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane są w Punktach Subskrypcyjnych w dniach i godzinach ich otwarciach. Lista Punktów Subskrypcyjnych, w których przyjmowane będą zapisy na Certyfikaty zostanie opublikowana na stronach internetowych, o których mowa w art. 33 ust. 3, nie później niż w dniu rozpoczęcia zapisów na Certyfikaty danej serii.
5. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Złożenie zapisu na Certyfikaty za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu wymaga zawarcia stosownej umowy z Oferującym lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez te podmioty.
6. Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Artykuł 12. [Wpłaty]

1. Nie później niż w ostatnim dniu przyjmowania zapisów Inwestor zapisujący się na Certyfikaty zobowiązany jest dokonać wpłaty.
2. Wpłaty na Certyfikaty serii A oraz na Certyfikaty kolejnych emisji i opłaty manipulacyjne mogą być dokonywane wyłącznie w formie pieniężnej w walucie polskiej: gotówką lub przelewem bankowym na rachunek wskazany przez Oferującego lub rachunek podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Każdy przelew powinien zawierać imię, nazwisko i nr PESEL (lub inny numer identyfikacyjny) osoby której dotyczy, tzn. osoby która dokonała zapisu na Certyfikaty, oraz numer zapisu.
3. Środki pieniężne otrzymane przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane nie później niż następnego dnia roboczego po przyjęciu zapisu i wpłaty, na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy: Towarzystwa – w przypadku wpłat zbieranych w drodze zapisów na Certyfikaty serii A, a w przypadku zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu.
4. Za dzień wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wymaganej wysokości zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły na rachunek wskazany przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
5. Wartość dokonanej wpłaty na Certyfikaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów, na które dokonano zapisu i Ceny Emisyjnej Certyfikatu. Wraz z wpłatą na Certyfikaty podmiot zapisujący się na Certyfikaty wnosi opłatę za wydanie Certyfikatów, określoną w art. 15.
6. Niedokonanie wpłaty w terminie, dokonanie wpłaty pieniężnej w niepełnej wysokości lub niedokonanie pełnej opłaty, o której mowa w art. 15, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty.
7. Środki pochodzące z wpłat na rzecz Funduszu i opłat manipulacyjnych, znajdujące się na wydzielonych rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz odpowiednio Funduszu oraz Towarzystwa są oprocentowane od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia rejestracji emisji Certyfikatów danej serii w KDPW. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania ustalonej z Depozytariuszem nie niższej niż stopa oprocentowania rachunków bieżących stosowana przez Depozytariusza.
8. Inwestorzy zapisujący się na Certyfikaty po dokonaniu wpłaty, o której mowa ust. 5, otrzymują jeden egzemplarz formularza zapisu, zawierający między innymi pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:

- 1) w przypadku wpłat dokonywanych gotówką oraz wpłat dokonywanych przelewem potwierdzenie wpłaty jest wydawane po złożeniu zapisu w Punkcie Subskrypcyjnym;
- 2) w przypadku składania zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty w przypadku zapisów złożonych za pośrednictwem Internetu jest wysyłane przez Oferującego - na adres poczty elektronicznej Inwestora lub w przypadku zapisów złożonych za pośrednictwem serwisu telefonicznego może zostać odebrane przez Inwestora w Punkcie Subskrypcyjnym;
- 3) w przypadku składania zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu w podmiocie wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego potwierdzenie wpłaty jest wydawane w sposób określony w umowie zawartej z tym podmiotem.

Artykuł 13. [Zasady przydziału Certyfikatów lub dokonania zwrotu środków]

1. Za wpłaty dokonane w ramach zapisów Towarzystwo niezwłocznie, nie później niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela Certyfikaty danej emisji. Przydział Certyfikatów następuje w oparciu o ważne zapisy na Certyfikaty.
2. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji.
3. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku niezbrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym.
4. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie określonym przez art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej.
5. W przypadku, gdy liczba Certyfikatów, na które złożono ważne zapisy, przekroczy maksymalną liczbę oferowanych Certyfikatów danej serii, złożone zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, przy czym część ułamkowa Certyfikatu powstała w wyniku redukcji nie będzie przydzielana. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Towarzystwo lub Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot ewentualnej nadpłaty nastąpi w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
6. Postanowienia ust. 5 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części odpowiadającej wartości zredukowanego zapisu.
7. Wydanie Certyfikatów nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.
8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo składa do sądu rejestrowego wnioski o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
 - 1) nieważnością Zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonanie wpłaty w terminie lub niedokonanie wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu; oraz złożenia zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
 - 2) redukcją zapisu na Certyfikaty, zgodnie z ust. 5;

- 3) niezebraniem wpłat na Certyfikaty w wysokości i w terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym,
 - 4) złożeniem oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku, gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem.
11. W przypadku określonym w ust. 10 pkt 1, Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów, zwróci przelewem na rachunek bankowy Inwestora dokonane wpłaty, bez odsetek, odszkodowań i pożytków. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
 12. W przypadku określonym w ust. 10 pkt 3, Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty przelewem na rachunek bankowy Inwestora. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
 13. Przydział Certyfikatów staje się bezskuteczny w przypadku:
 - 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
 - 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
 14. W przypadkach, o których mowa w ust. 13 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat na Certyfikaty, przelewem na rachunek bankowy Inwestora. Zwrot zostanie dokonany niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 dni od dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 13. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
 15. Zwrot środków pieniężnych, o których mowa w ust. 12 i 14, następuje wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od wpłat na Certyfikaty, za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa odpowiednio w ust. 10 pkt 3 lub odpowiednio – do dnia wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń określonych w ust. 13.
 16. Postanowienia ust. 14 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów.
 17. Kwota wypłacanych odsetek, o których mowa w ust. 5 i 15 zostanie pomniejszona o podatek dochodowy, w przypadku gdy Towarzystwo lub Fundusz będą zobowiązane, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, obliczyć i pobrać taki podatek.
 18. Przed zarejestrowaniem Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych albo przed dokonaniem przydziału Certyfikatów, w przypadku ich kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi opłatami za wydanie Certyfikatów ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.
 19. Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, nie później niż w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów.
 20. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, Towarzystwo może podjąć działania w celu wprowadzenia ich do alternatywnego systemu obrotu, o którym mowa w art. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Artykuł 14. [Rejestracja Certyfikatów]

Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Artykuł 15. [Opłata za wydanie Certyfikatów]

1. Towarzystwo jest uprawnione do pobrania opłaty za wydanie Certyfikatów danej serii w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego zapisu.
2. Opłata za wydanie Certyfikatów danej serii zostanie pobrana w formie pieniężnej, poprzez dokonanie wpłaty na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu na Certyfikaty, w terminie wpłaty na Certyfikaty danej serii.
3. W związku z tym, że opłata za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.

Rozdział IV. Lokowanie Aktywów Funduszu

Artykuł 16. [Cel inwestycyjny Funduszu]

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży do osiągania dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od koniunktury na rynkach finansowych. Fundusz działa w oparciu o politykę absolutnej stopy zwrotu wykorzystując strategię Global Macro. Strategia inwestycyjna Global Macro wykorzystuje prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie. Strategia wykorzystuje całe spektrum klas aktywów bez ograniczeń geograficznych, skupiając się na najpłynniejszych instrumentach takich jak stopy procentowe, waluty, indeksy giełdowe w celu generowania zysków bez względu na koniunkturę panującą na poszczególnych rynkach finansowych.
2. Polityka inwestycyjna będzie dopuszczała znaczący stopień koncentracji lokat portfela oraz inwestycje w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Artykuł 17. [Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu]

1. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe,
 - 2) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez rządy państw lub banki centralne albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
 - 3) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 5) waluty,
 - 6) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
 - 7) Towarowe Instrumenty Pochodne,pod warunkiem, że są zbywalne.
2. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych.
3. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

4. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
5. Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
6. Łączna wartość zaciągniętych przez Fundusz pożyczek, kredytów oraz wyemitowanych przez Fundusz obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
7. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe.

Artykuł 18. [Lokaty w instrumenty pochodne]

1. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym także niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
 - 1) kontrakty terminowe notowane na rynkach regulowanych,
 - 2) kontrakty terminowe typu forward,
 - 3) kontrakty wymiany płatności,
 - 4) opcje,
 - 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne złożone z wymienionych w pkt 2-4.
2. Bazę dla instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią:
 - 1) indeksy spełniające kryteria wskazane w Rozporządzeniu,
 - 2) akcje,
 - 3) stopy procentowe,
 - 4) dłużne papiery wartościowe,
 - 5) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 6) waluty.
3. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
4. Fundusz będzie zajmował pozycje w instrumentach pochodnych wyłącznie zgodnie z zachowaniem następujących warunków:
 - 1) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
 - 2) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
 - 3) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem instrumentu bazowego),
 - 4) przy dokonywaniu wyboru instrumentów pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w art. 20 ust. 3, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu pochodnego.
5. Warunki, o których mowa w ust. 4 mają zastosowanie do każdego z rodzajów instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1.

6. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:
- 1) stroną transakcji jest:
 - a) bank krajowy,
 - b) instytucja kredytowa,
 - c) bank zagraniczny,
 - d) inny niż wskazany w lit a)-c) kontrahent podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w państwie, w którym ma swoją siedzibę;
 - 2) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
7. Fundusz przed zawarciem transakcji mającej za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne ustala wartość ryzyka kontrahenta. Wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pomniejszonego o ustanowione na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego, z zastrzeżeniem ust. 8. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym kontrahentem, wartość ryzyka kontrahenta wyznaczana jest jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, pomniejszona o wartość odpowiednich zabezpieczeń, pod warunkiem że:
- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria określone w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 1112 z późn. zm.),
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
8. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:
- 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny,
 - 2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły,
 - 3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który:
 - a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtuje ryzyko posiadacza tych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a,

- 4) ewentualne nabycie przez Fundusz praw z dłużnego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia ograniczeń inwestycyjnych Funduszu.
9. Fundusz jest zobowiązany do ustalania wartości dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w każdym dniu roboczym.
10. Suma wartości rynkowej dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta tej transakcji.
11. Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie ustanowione przez kontrahenta na rzecz Funduszu mogą być lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.
12. Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10% wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest bank krajowy, instytucja kredytowa lub bank zagraniczny – 20% wartości Aktywów Funduszu.
13. Z nabywaniem instrumentów pochodnych związane są następujące rodzaje ryzyk:
 - 1) ryzyko rynkowe, związane ze zmianami kursów instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
 - 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
 - 5) ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną. Ryzyko to jest równe sumie dodatnich wartości wyceny instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem lub dodatniemu saldu wycen wszystkich instrumentów pochodnych zawartych z danym kontrahentem, w przypadku, gdy odpowiednie umowy przewidują możliwość saldowania należności i zobowiązań kontrahenta,
 - 6) ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów danej waluty,
 - 7) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
 - 8) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny,
 - 9) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.
14. Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:
 - 1) ryzyko rynkowe oraz ryzyko dźwigni finansowej – Fundusz ustala ekspozycję na ryzyko rynkowe na

zasadach określonych w rozporządzeniu z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych,

- 2) ryzyko płynności – pomiar pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
- 3) ryzyko bazy – pomiar zmienności różnicy pomiędzy ceną instrumentu pochodnego a ceną instrumentu bazowego,
- 4) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem, zgodnie z ust. 7,
- 5) ryzyko rozliczenia transakcji – wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
- 6) ryzyko wyceny – pomiar następuje zgodnie z zasadą określoną dla ryzyka operacyjnego,
- 7) ryzyko walutowe – pomiar zmienności kursu rynkowego danej waluty,
- 8) ryzyko operacyjne – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i codziennej wyceny danego instrumentu pochodnego. Ponadto szacowanie tego ryzyka dokonywane jest podczas okresowych kontroli wewnętrznych. Miarą wyjściową dla ryzyka operacyjnego jest zawsze poziom wysoki, który po uzyskaniu pozytywnej oceny z procesu monitoringu lub kontroli może zostać obniżony do poziomu średniego lub niskiego.

Artykuł 19. [Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne]

1. W celu zwiększenia rentowności portfela inwestycyjnego, Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych, które zostały dopuszczone do obrotu na giełdzie towarowej w Rzeczypospolitej Polskiej, innym państwie członkowskim Unii Europejskiej lub innym państwie należącym do OECD:
 - 1) kontrakty terminowe,
 - 2) opcje,
 - 3) transakcje wymiany indeksów surowcowych.
2. Bazę dla Towarowych Instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 1, stanowią metale, towary, lub inne rzeczy oznaczone co do gatunku, energia, mierniki i limity wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń oraz indeksy rynków tych instrumentów bazowych.
3. Fundusz będzie dokonywał lokat oraz zajmował pozycje w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyłącznie z zachowaniem następujących warunków:
 - 1) dokonywanie lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne będzie miało na celu uzyskanie ekspozycji na zmiany cen towarów i surowców, o których mowa w ust. 1,
 - 2) rozliczenie transakcji na Towarowych Instrumentach Pochodnych nie będzie wiązało się z koniecznością fizycznej dostawy lub możliwością otrzymania towarów lub surowców stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,
 - 3) przy doborze Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz kieruje się kryteriami wskazanymi w art. 20 ust. 3 pkt 7.
4. Powyższe warunki mają zastosowanie do każdego z rodzajów Towarowych Instrumentów Pochodnych, o których mowa w ust. 1.
5. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe, związane z niekorzystnymi zmianami kursów, cen lub wartości składników stanowiących bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych,

- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej, polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na proporcjonalnie większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,
 - 3) ryzyko płynności polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na Towarowych Instrumentach Pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
 - 4) ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości Towarowych Instrumentów Pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
 - 5) ryzyko rozliczenia transakcji związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,
 - 6) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.
6. Zasady pomiaru ryzyka określone w art. 18 ust. 14 pkt 1-3, 5-6 oraz 8 stosuje się odpowiednio do Towarowych Instrumentów Pochodnych.

Artykuł 20. [Kryteria doboru lokat]

1. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 17 w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
3. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:
 - 1) dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
 - 2) płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
 - 3) względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
 - 4) możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.
4. Dobór lokat Funduszu opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:
 - 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu,
 - 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego – bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,

- 3) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowaniu depozytów, wiarygodność banku,
- 4) w przypadku wierzytelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzytelności i płynność lokaty,
- 5) w przypadku walut – zapewnienie możliwości wywiązania się przez Fundusz ze zobowiązań wyrażonych w walutach obcych, zapewnienie płynności przy dokonywaniu lokat na rynkach zagranicznych, prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego,
- 6) w przypadku instrumentów pochodnych – koszty transakcyjne, cena, płynność notowań, dostępność, zgodność z polityką i celem inwestycyjnym, a w przypadku dokonywania lokat w instrumenty pochodne w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu dodatkowo analiza rynku instrumentu bazowego dla instrumentu pochodnego z zastosowaniem odpowiednio postanowień pkt 1, 2 i 5,
- 7) w przypadku Towarowych Instrumentów Pochodnych – analiza ogólnej koniunktury na rynkach towarów i surowców, saldo popytu i podaży danego towaru lub surowca, prognozowane zmiany popytu i podaży danego towaru lub surowca, potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji w portfelu oraz poziom wyceny alternatywnych klas aktywów. Na podstawie powyższej analizy Fundusz podejmuje decyzję o zajęciu długiej lub krótkiej pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
- 8) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa – ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji, dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

Artykuł 21. [Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu i ograniczenia inwestycyjne]

1. Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dopuszcza dużą zmienność składników lokat posiadanych w portfelu. Z zastrzeżeniem poniższych ustępów, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
4. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczanie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.
11. Określone przez całkowitą ekspozycję Funduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu, przy założeniu okresu utrzymywania stałej wielkości i struktury Aktywów Funduszu wynoszącego 20 dni roboczych.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Rozdział V. Dochody Funduszu oraz wykup Certyfikatów

Artykuł 22. [Dochody Funduszu]

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywów Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom Funduszu.

Artykuł 23. [Wykup Certyfikatów]

1. Fundusz wykupuje Certyfikaty na żądanie Uczestnika. Wykupowi podlegają wyłącznie Certyfikaty w pełni opłacone. Fundusz nie wykupuje ułamkowych części Certyfikatów.
2. Fundusz wykupuje Certyfikaty w Dniu Wykupu.
3. Uczestnik może złożyć pisemne żądanie wykupu Certyfikatów najpóźniej na 21 dni przed Dniem Wykupu, tj. w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego, w:
 - 1) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika, lub
 - 2) w przypadku Certyfikatów zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji, we wskazanych punktach Oferującego. Lista punktów Oferującego przyjmujących żądania wykupienia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej Oferującego: www.aliorbank.pl.Żądanie wykupu Certyfikatów złożone po terminie wskazanym w tym ustępie, uważa się za żądanie wykupu zgłoszone na kolejny Dzień Wykupu.
4. Pisemne żądanie wykupu powinno wskazywać oznaczenie serii, liczbę Certyfikatów podlegających wykupowi, termin wykupu oraz numer rachunku bankowego, na który mają zostać przekazane środki pieniężne z tytułu wykupienia Certyfikatów.
5. W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym lub Rejestrze Sponsora Emisji.
6. Cena wykupu Certyfikatów jest równa Wartości Certyfikatu ustalonej w Dniu Wykupu. Kwota z tytułu wykupu Certyfikatów przypadająca Uczestnikowi pomniejszana jest o podatek dochodowy, o ile obowiązek pobrania podatku przez Fundusz będzie wynikał z przepisów prawa.
7. Wartość Certyfikatów podlegających wykupowi nie może przekroczyć wartości lokat Funduszu w papierach wartościowych notowanych na rynku regulowanym, instrumentach rynku pieniężnego i depozytach bankowych, pomniejszonej o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań Funduszu

przewidywanych w terminie 6 miesięcy po Dniu Wykupu, określoną przez Towarzystwo, przy uwzględnieniu zawartych przez Fundusz umów i zobowiązań Funduszu. Wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, ustalana będzie w Dniu Wykupu.

8. W przypadku, gdy wartość środków pozwalających na wypłatę z tytułu umorzenia Certyfikatów, w związku z ich wykupem, nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich Certyfikatów przedstawionych przez Uczestników do wykupu, Certyfikaty będą podlegać wykupowi na zasadzie proporcjonalnej redukcji, dokonanej zgodnie z regulaminami przyjętymi przez KDPW.
9. W przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na dany Dzień Wykupu przekroczy 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby Certyfikatów (wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu), Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu. Decyzję tą Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (słownie: trzy) Dni Robocze przed Dniem Wykupu, którego dotyczy redukcja. Przy podejmowaniu decyzji, o której mowa w zdaniu poprzednim Fundusz będzie dążyć do należytego wyważenia interesu Uczestników składających żądania wykupu oraz interesu pozostałych Uczestników Funduszu. Po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 20% (słownie: dwadzieścia procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW. W przypadku gdy w określonym powyżej terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników. W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.pzu.pl.
10. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są przez Fundusz w terminie 7 (słownie: siedmiu) dni roboczych od Dnia Wykupu. Środki te są przekazywane do dyspozycji KDPW. Środki te są pomniejszone o podatek dochodowy, o ile przepisy prawa będą nakładały na Fundusz obowiązek obliczania i pobrania takiego podatku. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe, w przypadku Uczestników, których Certyfikaty są zewidencjonowane w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem z odpowiednich przepisów prawa i regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
11. Za dzień wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów uznaje się dzień obciążenia rachunku Funduszu.
12. O dokonanych wykupie Certyfikatów Towarzystwo ogłosi w sposób określony w art. 33 ust. 1 w terminie 7 dni od Dnia Wykupu.
13. Z chwilą wykupienia przez Fundusz Certyfikatów są one umarzone z mocy prawa.

Rozdział VI. Koszty Funduszu

Artykuł 24. [Koszty Funduszu – rodzaje, maksymalna wysokość]

1. Następujące koszty oraz wydatki związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo):
 - 1) opłaty sądowe, skarbowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, z wyjątkiem opłat bezpośrednio związanych z utworzeniem Funduszu,
 - 2) prowizje i inne opłaty związane z zawieraniem i rozliczaniem lub raportowaniem transakcji dotyczących Funduszu,

- 3) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa,
 - 4) prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi rachunków bankowych,
 - 5) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
 - 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzacją premii,
 - 7) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu oraz koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,
 - 8) wynagrodzenie Towarzystwa,
 - 9) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, w tym koszty przechowywania Aktywów Funduszu, prowizje i opłaty pobierane przez Depozytariusza, wynagrodzenie za dokonywanie weryfikacji wyceny Aktywów Funduszu,
 - 10) koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
 - 11) koszty organizacji i obsługi posiedzeń Zgromadzenia Inwestorów,
 - 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
 - 13) koszty obsługi prawnej Funduszu,
 - 14) koszty związane z systemami informatycznymi niezbędnymi do zarządzania Funduszem, w tym systemami finansowo-księgowymi,
 - 15) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji,
 - 16) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym koszty druku materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych,
 - 17) koszty likwidacji Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt. 18,
 - 18) koszty wynagrodzenia likwidatora.
2. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w ust. 1 pkt 1–7, 12 i 17 stanowią koszty oraz wydatki nielimitowane Funduszu.
3. Koszty oraz wydatki Funduszu określone w:
- 1) ust. 1 pkt 9, do wysokości 0,1% (słownie: jedna dziesiąta procenta) średniej wartości Aktywów Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 2) ust. 1 pkt 10, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku obrotowym działalności Funduszu,
 - 3) ust. 1 pkt 11, do wysokości 50.000 (słownie: sto tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 4) ust. 1 pkt 13, do wysokości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 5) ust. 1 pkt 14, do wysokości 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 6) ust. 1 pkt 15, do wysokości 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu,
 - 7) ust. 1 pkt 16, do wysokości 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku

kalendaryzowanym działaniu Funduszu,

pokrywane są bezpośrednio z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały poniesione przez Towarzystwo).

4. Wynagrodzenie likwidatora, o którym mowa w ust. 1 pkt 18, pokrywane jest z Aktywów Funduszu do wysokości 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.
5. Towarzystwo pokrywa z własnych środków nadwyżkę kosztów lub wydatków ponad limity określone w ust. 3 i 4.
6. Średnia wartość Aktywów Funduszu w danym roku obrotowym działalności Funduszu, o której mowa w ust. 3 pkt 1, wyznaczana jest jako średnia arytmetyczna wartości Aktywów Funduszu z Dni Wyceny w danym roku obrotowym.
7. Pokrycie kosztów oraz wydatków, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie ich wymagalności lub w terminie określonym przepisami prawa.
8. Pozostałe koszty Funduszu, inne niż koszty, o których mowa w ust. 1, pokrywa Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, o którym mowa w art. 25.
9. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków przez Towarzystwo wszystkich lub wybranych kosztów, o których mowa w ust. 1.

Artykuł 25. [Wynagrodzenie Towarzystwa]

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 3% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
3. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.
4. Średnia Wartość Aktywów Netto, o której mowa w ust. 3, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem.
6. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

$$WZ = \max \left\{ 0; 20\% * \sum_{j=1}^m \left[WA_j - WN_{(j-1)} * \left(1 + R_j * \frac{LD_j}{365} \right) \right] \times LC_{(m-1)} \right\}$$

gdzie:

WZ – wynagrodzenie zmienne, max {a; b} – oznacza wyższą z dwóch wartości a i b,

j – kolejny Dzień Wyceny, przy czym j=0 oznacza ostatni Dzień Wyceny, w którym pobrane zostało wynagrodzenie zmienne lub dzień otwarcia ksiąg Funduszu jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

m – liczba Dni Wyceny od Dnia Wyceny w którym wynagrodzenie zmienne pobrane zostało po raz ostatni lub od dnia otwarcia ksiąg po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych jeśli wynagrodzenie zmienne nie było jeszcze pobierane,

R_j – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

WA_j – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,

WN(j-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny, LD_j – liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny a j-tym Dniem Wyceny,

LC(m-1) – liczba Certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz i nieumorzonych w Dniu Wyceny poprzedzającym m-ty Dzień Wyceny

7. Wynagrodzenie zmienne jest płatne przez Fundusz każdorazowo, w terminie do dziesiątego dnia kalendarzowego po Dniu Wyceny, w którym jego wartość była dodatnia.
8. Towarzystwo może podjąć decyzję o naliczaniu i pobieraniu wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego według stawek niższych niż określone w ust 2 oraz 6.

Artykuł 26. [Premia inwestycyjna]

1. Z Uczestnikiem może zostać zawarta umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów.
2. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów o średniej wartości nie niższej niż 2.000.000 zł (słownie: dwa miliony) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc.
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:
 - 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub
 - 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.
4. Wysokość premii inwestycyjnej, zasady jej naliczania i terminy jej wypłacania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Certyfikatów posiadanych przez Uczestnika w ustalonym w umowie okresie rozliczeniowym.
5. Premia inwestycyjna wypłacana jest poprzez złożenie zlecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika.

Rozdział VII. Certyfikaty

Artykuł 27. [Podstawowe informacje o Certyfikatach]

1. Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, które są papierami wartościowymi na okaziciela i reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu określone Statutem oraz Ustawą.
2. Certyfikaty są oferowane w drodze oferty publicznej oraz podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Certyfikaty są niepodzielne i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
3. Każdy Certyfikat uprawnia do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.
4. Certyfikaty nie mają formy dokumentu. Prawa z Certyfikatów powstają z chwilą zaewidencjonowania w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.
5. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów przez Uczestnika nie podlega żadnym ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.

Rozdział VIII. Wycena Aktywów Funduszu oraz ustalanie Wartości Aktywów Netto i Wartości Certyfikatu

Artykuł 28. [Dni Wyceny i Wartość Aktywów Netto Funduszu]

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1) dzień roboczy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
 - 2) ostatni dzień roboczy każdego miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na GPW,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
 - 4) dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu.
2. Wycena Aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu odbywają się w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, zgodnie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, to znaczy zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.) oraz rozporządzeniem, o którym mowa w art. 81 ust. 2 pkt 1 tej ustawy. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.
3. W Dniu Wyceny Aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio Aktywów i zobowiązań Funduszu. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne kursy określone w art. 30 z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
4. Wartość Certyfikatu jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów.

Artykuł 29. [Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Funduszu]

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu związane z dokonywaniem transakcji ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem art. 31 ust. 1 pkt 1–12 oraz art. 32 ust. 1–3.

Artykuł 30. [Wycena Aktywów notowanych na Aktywnym Rynku]

1. 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, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3, ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, określonego zgodnie z art. 28 ust. 3, ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu 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, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;
 - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, określonego zgodnie z pkt. 2, ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4;

- 4) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny określonych w pkt 2–3, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku. Jeżeli nie są dostępne kursy wyznaczone zgodnie z pkt 2–3 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym Aktywnym Rynku, a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. Gdy nie jest możliwy dostęp do danych wyznaczonych zgodnie z powyższymi postanowieniami, wartość godziwą wylicza się opierając na dostępnych danych dotyczących przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem. Jeżeli niemożliwe jest zastosowanie powyższych metod, stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. Zasady wyznaczania wartości godziwej, o których mowa w ust. 1 odnosi się w szczególności do wyceny akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, instrumentów rynku pieniężnego, obligacji Skarbu Państwa i innych dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych.
3. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
4. 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 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego oraz możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku jako dodatkowe kryterium wyboru rynku głównego. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Artykuł 31. [Wycena Aktywów nienotowanych na Aktywnym Rynku]

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu; zasada ta stosowana jest do wyceny listów zastawnych, obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, a także weksli;
 - 2) depozytów – w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3) kontraktów terminowych – w wartości godziwej poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 4) opcji, transakcji swap, transakcji forward rate agreement – według wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie stosowanych modeli (m.in. model zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz model Blacka-Scholesa);
 - 5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne inne niż wymienione w pkt 3-4 wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Funduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasady wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania umowy;
 - 6) praw poboru – według wartości teoretycznej praw poboru;
 - 7) akcji i warrantów subskrypcyjnych – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
 - 8) praw do akcji – według cen tożsamyh praw do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z zasadami określonymi w art. 30 ust. 1, a gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady – według ostatniej z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększonej o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;

- 9) obligacji zamiennych na akcje - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu, z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany. Model wyceny prawa do zamiany jest każdorazowo uzgadniany z Depozytariuszem;
 - 10) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - a) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania uwzględnia w swojej konstrukcji zasady wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5, a dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - b) w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt 3-5;
 - 11) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny, o której mowa w art. 28 ust. 3 w Dniu Wyceny;
 - 12) składników lokat innych niż określone w pkt. 1–11 – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 3. Szczegółowe zasady wyceny opisane są w polityce rachunkowości Funduszu.
 4. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Funduszu.

Artykuł 32. [Pozostałe zasady wyceny]

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz będących dopuszczalnym składnikiem lokat Funduszu, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

5. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 4, wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do dolara amerykańskiego.
6. Odsetki i zobowiązania z tytułu odsetek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozdział IX. Obowiązki informacyjne Funduszu

Artykuł 33. [Sposób udostępniania informacji o Funduszu do publicznej wiadomości]

1. Jeżeli Statut lub przepisy powszechnie obowiązującego prawa nie stanowią inaczej, Fundusz publikuje na stronie internetowej www.pzu.pl. wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu. W przypadkach przewidzianych przepisami prawa Fundusz dokonuje ogłoszeń w dzienniku ogólnopolskim, ogłoszenia te będą zamieszczane w Gazecie Giełdy „Parkiet” W przypadku, gdy publikacja ogłoszeń nie będzie możliwa w Gazecie Giełdy „Parkiet”, w szczególności w wyniku zawieszenia lub zaprzestania wydawania tego dziennika, ogłoszenia będą zamieszczane w dzienniku „Rzeczpospolita” lub w innym ogólnopolskim dzienniku.
2. Informacje dotyczące Funduszu, w tym informacje o zmianach statutu Funduszu ogłasza się na stronie www.pzu.pl.
3. Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w siedzibie Towarzystwa, Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także na stronie internetowej: www.pzu.pl, pod adresem Oferującego, oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Artykuł 34. [Udostępnianie informacji stanowiących tajemnicę zawodową]

W przypadku, gdy Uczestnikiem Funduszu pozostaje jeden podmiot, bądź gdy Uczestnikami Funduszu są wyłącznie podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej, na żądanie takiego Uczestnika lub Uczestników, Towarzystwo może ujawnić informacje stanowiące tajemnicę zawodową w rozumieniu Ustawy.

Rozdział X. Likwidacja Funduszu

Artykuł 35. [Przyczyny rozwiązania Funduszu]

Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku, gdy:

- 1) cofnięta zostanie decyzja Komisji zezwalająca na działalność Towarzystwa lub zezwolenie na działalność Towarzystwa wygasło, a zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo w terminie 3 miesięcy od daty wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków i nie zostanie zawarta umowa o prowadzenie rejestru Aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Zgromadzenie Inwestorów podjęło uchwałę o rozwiązaniu Funduszu
- 4) Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec 2 (słownie: dwóch) kolejnych kwartałów, począwszy od drugiego roku działalności Funduszu, będzie niższa niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych a Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu.

Artykuł 36. [Tryb likwidacji Funduszu]

1. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów, a także wykupywać Certyfikatów.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w art. 33 ust. 1 i 2.

4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów.
6. W zakresie nieuregulowanym w Statucie tryb likwidacji Funduszu określa rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 114 poz. 963 z późn. zm.).

2. Definicje i skróty

Ilekczoć w niniejszym Prospekcie jest mowa o:

- 1) Aktywach Funduszu** - oznacza to mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników, środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożyczki z tych praw,
- 2) Aktywnym Rynku** - oznacza to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
- 3) Alternatywnym Systemie Obrotu** - oznacza system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj.: Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.),
- 4) Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
- 5) Certyfikacie lub Certyfikacie Inwestycyjnym** - oznacza to emitowany przez Fundusz certyfikat inwestycyjny będący papierem wartościowym na okaziciela, nieposiadającym formy dokumentu, reprezentujący jednakowe prawa majątkowe i nieuprzywilejowany w zakresie prawa głosu na Zgromadzeniu Inwestorów,
- 6) Depozytariuszu** - oznacza to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, prowadzący rejestr Aktywów Funduszu,
- 7) Dniu Roboczym** - oznacza to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW albo w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 8) Dniu Wyceny** - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,
- 9) Dniu Wykupu** - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,
- 10) Dyspozycji Deponowania** - oznacza to dyspozycję składaną jednocześnie z Zapisem na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym,
- 11) Emitent/Fundusz** - oznacza to PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord,
- 12) Firmie Inwestycyjnej** - oznacza to dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską uprawniony do przyjmowania i przekazywania Zapisów na Certyfikaty,
- 13) GPW** - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
- 14) Inwestorze** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), która składa lub zamierza złożyć Zapis na Certyfikaty,
- 15) KDPW** - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 16) Komisji** - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,

- 17) OECD** - oznacza to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 18) Oferującym** - oznacza to Biuro Maklerskie Alior Banku S.A., oferujące Certyfikaty,
- 19) Punkcie Subskrypcyjnym** - oznacza to punkt obsługi klientów Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone,
- 20) Prospekcie Emisyjnym/Prospekcie** - oznacza to Prospekt Emisyjny Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, z późn. zm.),
- 21) Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych** - oznacza to jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie,
- 22) Rejestrze Sponsora Emisji** - oznacza to ewidencję podmiotów, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym,
- 23) Rozporządzeniu** - oznacza to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 r., poz. 536),
- 24) Rozporządzeniu 809/2004** - oznacza to Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. U. L 215 z 16.06.2004 r.),
- 25) Rynku Zorganizowanym** - oznacza to wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi,
- 26) Sponsorze Emisji** - oznacza to Firmę Inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawąło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji,
- 27) Statucie** - oznacza to Statut PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord,
- 28) Towarowych Instrumentach Pochodnych** - oznacza to 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, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
- 29) Towarzystwo** - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą,
- 30) Uczestniku** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z

- 2012 r., poz. 826 z późn. zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 31) Ustawie o funduszach inwestycyjnych/Ustawie** - oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj.: Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.),
- 32) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj.: Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.),
- 33) Ustawie o ofercie publicznej** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj.: Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.),
- 34) Wartości Aktywów Netto** - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
- 35) Wartości Certyfikatu/Wartości Aktywów Netto na Certyfikat** - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
- 36) Zapisie** - oznacza to Zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 37) Zgromadzeniu Inwestorów** - oznacza to organ Funduszu działający na warunkach określonych w Ustawie oraz w Statucie.

3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie

Informacje włączone do Prospektu przez odesłanie opublikowane zostały na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.pzu.pl.

Do Prospektu włączono przez odesłanie:

1. Raport kwartalny za III kwartał 2015 r. za okres od dnia 1 lipca 2015 r. do 30 września 2015 r.;
2. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 11 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta;
3. Raport kwartalny za I kwartał 2016 r. za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r.
4. Raport kwartalny za II kwartał 2016 r. za okres od dnia 1 kwietnia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.
5. Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 30 czerwca 2016 r. wraz z raportem biegłego rewidenta.
6. Raport kwartalny za III kwartał 2016 r. za okres od dnia 1 lipca 2016 r. do 30 września 2016 r.