



PROSPEKT EMISYJNY

**Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC
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.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

Oferowanie Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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.dm.pekao.com.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.

Prospekt zawiera informacje wymagane art. 222a ust. 2 Ustawy.

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.dm.pekao.com.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 13 kwietnia 2018 r.

Oferującym Certyfikaty jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 18, 02-675 Warszawa.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 r.

Spis treści

ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE	8
ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA	20
1. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz	20
1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu	20
1.1.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe	20
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	20
1.1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne	21
1.1.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty	21
1.1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności	21
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	21
1.2. Ryzyko rynkowe	22
1.3. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego	22
1.4. Ryzyko inflacji	22
1.5. Ryzyko kredytowe	22
1.6. Ryzyko walutowe	22
1.7. Ryzyko płynności	22
1.8. Ryzyko koncentracji	23
1.9. Ryzyko operacyjne	23
1.10. Ryzyko prawne	23
1.11. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń	24
1.12. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem	24
1.13. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu	24
1.14. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu	24
1.15. Ryzyko zmiany Statutu	24
1.16. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania	24
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych, jakimi są Certyfikaty	25
2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów	25
2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu	25
2.3. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty	25
2.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	25
2.5. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów	26
2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów	26
2.7. Ryzyko niepowodzenia emisji (niedojścia do skutku)	26
2.8. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego	26
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	27
2.10. Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrótu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrótu	28
2.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą Certyfikatów	29
2.12. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów	31
2.13. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi	31
2.14. Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów, w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów	31
ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	32
1. Emitent i Towarzystwo	32
1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta	32
1.2. Firma, siedziba, adres Towarzystwa	32
1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta	32
1.4. Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem	32
1.5. Oświadczenia o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa, będącego organem Funduszu - jako podmiotu sporządzającego Prospekt	32
2. Oferujący	34
2.1. Firma, siedziba, adres Oferującego	34
2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego	34
2.3. Zakres odpowiedzialności	34
2.4. Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego	34
2.5. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao jako podmiotu sporządzającego Prospekt.	34

ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI

1.	Dane o Funduszu	35
1.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne	35
1.2.	Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny	35
1.3.	Czas na jaki Funduszu został utworzony	35
1.4.	Przepisy prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony	35
1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności	35
2.	Informacje finansowe Funduszu	37
2.1.	Biegli rewidenci	37
2.2.	Wybrane dane finansowe Funduszu	37
2.3.	Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	39
2.4.	Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny	39
2.5.	Sytuacja finansowa Funduszu	39
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	40
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	40
2.8.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu	40
2.9.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu	40
2.10.	Historyczne informacje finansowe	40
2.11.	Informacje finansowe <i>pro forma</i>	41
2.12.	Sprawozdania finansowe	41
2.13.	Badanie historycznych informacji finansowych	41
2.14.	Data najnowszych informacji finansowych	41
2.15.	Śródroczne i inne informacje finansowe	41
2.16.	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	42
2.17.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	42
2.18.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu	42
2.19.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	42
3.	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	42
3.1.	Cel inwestycyjny Funduszu	42
3.2.	Polityka inwestycyjna Funduszu	42
3.2.1.	Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu	42
3.2.1.1.	Lokaty w instrumenty pochodne	43
3.2.1.2.	Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne	46
3.2.2.	Kryteria doboru lokat	47
3.3.	Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów	48
3.4.	Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek i kredytów na cele Funduszu, udzielania pożyczek i emisji obligacji przez Fundusz	48
4.	Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby	48
4.1.	Status prawny Funduszu	48
4.2.	Organ nadzoru	48
5.	Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	48
6.	Ograniczenia w inwestowaniu	48
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	48
6.2.	Instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne	49
7.	Struktura organizacyjna	50
7.1.	Dane o Towarzystwie, Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne Towarzystwa	50
7.2.	Zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo	50
7.3.	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa	51
7.4.	Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa	51
Kapitał własny	Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W opinii Towarzystwa kapitały własne są na dzień zatwierdzenia Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.	51
7.5.	Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych	51
7.6.	Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	51
7.7.	Otoczenie Towarzystwa i Funduszu	55
7.8.	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	56
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	56
8.	Osoby zarządzające i nadzorujące	56
8.1.	Osoby zarządzające	56

8.1.1.	Prokurenci	58
8.2.	Osoby nadzorujące	62
8.3.	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	64
8.4.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	66
8.5.	Wynagrodzenia i inne świadczenia	66
8.5.1.	Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	66
8.5.2.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	66
8.6.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	67
8.6.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	67
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	67
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	68
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	70
8.7.	Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	70
8.8.	Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa	70
8.9.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	71
9.	Dodatkowe informacje o kapitale	71
9.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	71
9.2.	Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału	71
9.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	71
9.4.	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami	71
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	72
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	72
9.7.	Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	72
10.	Statut Funduszu	73
10.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone	73
10.2.	Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	73
10.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami	73
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	74
10.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych Zgromadzeń Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	74
10.6.	Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	74
10.7.	Wskazanie postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestnika Funduszu	74
10.8.	Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	74
11.	Istotne umowy	75
12.	Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	75
13.	Dokumenty udostępnione do wglądu	75

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

		76
1.	Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa	76
1.1.	Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	76
1.2.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	77
1.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	77
1.4.	Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu	78
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	79
2.	Depozytariusz	79
2.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne	79

2.2.	Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny	79
2.3.	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej	79
2.4.	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	79
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	79
2.6.	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	79
2.7.	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	79
2.8.	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza	80
2.9.	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	80
2.10.	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	81
2.11.	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	81
2.12.	Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu	81
3.	Wycena Aktywów Funduszu	82
3.1.	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu	83
3.2.	Zasady i metody wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu	83
3.3.	Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	85
3.4.	Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	86
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	86
4.	Zobowiązania wzajemne	86
5.	Zarządzający aktywami/ doradcy inwestycyjni	86
ROZDZIAŁ VI. DANE O EMISJI		87
1.	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat	87
2.	Informacje podstawowe o emisji	87
2.1.	Podstawa prawna i warunki oferty	87
2.2.	Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu	87
2.3.	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	87
2.4.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję	87
2.5.	Przesłanki oferty i opis wykorzystywania wpływów pieniężnych	88
3.	Informacje o Certyfikatach	88
3.1.	Opis typu i rodzaju Certyfikatów Oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	88
3.2.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	89
3.3.	Zezwolenie na utworzenie Funduszu	89
3.4.	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	89
3.5.	Rejestr Sponsora Emisji	89
3.6.	Waluta Certyfikatów	89
3.7.	Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw	89
3.7.1.	Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów	89
3.7.2.	Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji	90
3.7.3.	Prawo do wypłaty dochodów Funduszu	90
3.7.4.	Prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji	90
3.7.5.	Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu	90
3.7.6.	Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów	91
3.7.7.	Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach	92
3.7.8.	Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej	92
3.8.	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji	92
3.9.	Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów	92
3.10.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	92
3.11.	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	92
3.12.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrachunkowego i bieżącego roku obrachunkowego	92
3.13.	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	92
3.13.1.	Podatek dochodowy	93
3.13.2.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	94
4.	Informacje o ofercie	95
4.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	95
4.1.1.	Warunki oferty	95
4.1.2.	Wielkość emisji	95
4.1.3.	Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji	96
4.1.4.	Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	98
4.1.5.	Odstąpienie lub odwołanie emisji	102
4.1.6.	Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	103
4.1.7.	Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu	104
4.1.8.	Termin związania Zapisem	105

4.1.9.	Zasady i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty	105
4.1.10.	Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofania się ze złożonego Zapisu	106
4.1.11.	Ogłoszenie o dośrodku emisji do skutku	106
4.1.12.	Ogłoszenie o niedośrodku emisji do skutku	106
4.1.13.	Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane	106
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	107
4.2.4.	Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	108
4.2.5.	Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	108
4.2.6.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów	108
4.3.	Cena Emisyjna	108
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	109
4.4.3.	Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty.	109
4.4.4.	Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	109
4.4.5.	Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są notowane Certyfikaty Funduszu	111
4.4.6.	Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu	111
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
1.	Statut	118
2.	Definicje i skróty	150
3.	Wykaz informacji włączonych przez odesłanie	153

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 rozważeniu 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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.</p> <p>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 jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu.</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. Emitent jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości jego lokat. 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. 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. 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>Strategia inwestycyjna Funduszu oparta jest na wykorzystaniu globalnych tendencji na największych światowych rynkach finansowych, które uwarunkowane są w znaczącym stopniu tendencjami makroekonomicznymi i geopolitycznymi. Coraz szybszy rozwój gospodarki światowej, zrównoważony i kontrolowany wzrost inflacji to czynniki wpływające na rynek kapitałowy.</p> <p>W ostatnim okresie na sytuację Funduszu istotny wpływ miała kontynuacja pozytywnych tendencji w gospodarce światowej. Okres ten stał pod znakiem dalszej poprawy koniunktury gospodarczej w większości regionów świata. Pomimo tego inflacja w większości gospodarek rozwiniętych pozostaje niska. Dało się jednocześnie zauważyć malejące zaufanie inwestorów do administracji amerykańskiej odnośnie możliwości przeprowadzenia istotnych reform gospodarczych. W konsekwencji osłabiał się dolar, spadały</p>

	<p>ceny akcji na rynkach rozwiniętych, a rosły ceny obligacji. Było to środowisko sprzyjające napływowi kapitału na rynki wschodzące (emerging markets), co pomagało ich relatywnie pozytywnemu zachowaniu.</p> <p>Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu.</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 SA 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 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 posiadanym 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 w tys. zł, z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikatach, podanych w zł:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wybrane Dane Finansowe</th> <th>01.01.2017 - 31.12.2017</th> <th>01.01.2016 31.12.2016</th> <th>11.06.2015 31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody z lokat</td> <td>5 313</td> <td>3 601</td> <td>1 039</td> </tr> <tr> <td>Koszty funduszu netto</td> <td>6 680</td> <td>3 658</td> <td>2 015</td> </tr> <tr> <td>Przychody z lokat netto</td> <td>-1 367</td> <td>-57</td> <td>-976</td> </tr> <tr> <td>Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</td> <td>11 856</td> <td>2 865</td> <td>2 250</td> </tr> <tr> <td>Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat</td> <td>-6 119</td> <td>3 598</td> <td>126</td> </tr> <tr> <td>Wynik z operacji</td> <td>4 370</td> <td>6 406</td> <td>1 400</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31.12.2017</td> <td>31.12.2016</td> <td>31.12.2015</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania</td> <td>12 695</td> <td>13 306</td> <td>29 660</td> </tr> <tr> <td>Aktywa</td> <td>248 035</td> <td>82 769</td> <td>121 048</td> </tr> <tr> <td>Aktywa netto</td> <td>235 340</td> <td>69 463</td> <td>91 388</td> </tr> <tr> <td>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</td> <td>2 069 017</td> <td>631 710</td> <td>901 584</td> </tr> <tr> <td>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</td> <td>113,74</td> <td>109,96</td> <td>101,36</td> </tr> <tr> <td>Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny</td> <td>2,11</td> <td>10,14</td> <td>1,55</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rachunek Przepływów Pieniężnych</th> <th>01.01.2017 31.12.2017</th> <th>01.01.2016 31.12.2016</th> <th>11.06.2015 31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</td> <td>-169 270</td> <td>25 381</td> <td>-67 236</td> </tr> <tr> <td>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</td> <td>162 916</td> <td>-17 777</td> <td>90 952</td> </tr> <tr> <td>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</td> <td>-824</td> <td>613</td> <td>-4</td> </tr> <tr> <td>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</td> <td>-7 178</td> <td>8 217</td> <td>23 712</td> </tr> <tr> <td>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</td> <td>31 929</td> <td>23 712</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego</td> <td>24 751</td> <td>31 929</td> <td>23 712</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rachunek Wyniku Z Operacji</th> <th>01.01.2017 31.12.2017</th> <th>01.01.2016 31.12.2016</th> <th>11.06.2015 31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>I. Przychody z lokat</td> <td>5 313</td> <td>3 601</td> <td>1 039</td> </tr> </tbody> </table>			Wybrane Dane Finansowe	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015	Przychody z lokat	5 313	3 601	1 039	Koszty funduszu netto	6 680	3 658	2 015	Przychody z lokat netto	-1 367	-57	-976	Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	11 856	2 865	2 250	Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 119	3 598	126	Wynik z operacji	4 370	6 406	1 400		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	Zobowiązania	12 695	13 306	29 660	Aktywa	248 035	82 769	121 048	Aktywa netto	235 340	69 463	91 388	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 069 017	631 710	901 584	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	109,96	101,36	Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,11	10,14	1,55	Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-169 270	25 381	-67 236	B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	162 916	-17 777	90 952	C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-824	613	-4	D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-7 178	8 217	23 712	E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	31 929	23 712	0	F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	24 751	31 929	23 712	Rachunek Wyniku Z Operacji	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015	I. Przychody z lokat	5 313	3 601	1 039
Wybrane Dane Finansowe	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015																																																																																												
Przychody z lokat	5 313	3 601	1 039																																																																																												
Koszty funduszu netto	6 680	3 658	2 015																																																																																												
Przychody z lokat netto	-1 367	-57	-976																																																																																												
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	11 856	2 865	2 250																																																																																												
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 119	3 598	126																																																																																												
Wynik z operacji	4 370	6 406	1 400																																																																																												
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015																																																																																												
Zobowiązania	12 695	13 306	29 660																																																																																												
Aktywa	248 035	82 769	121 048																																																																																												
Aktywa netto	235 340	69 463	91 388																																																																																												
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 069 017	631 710	901 584																																																																																												
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	109,96	101,36																																																																																												
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,11	10,14	1,55																																																																																												
Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015																																																																																												
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-169 270	25 381	-67 236																																																																																												
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	162 916	-17 777	90 952																																																																																												
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-824	613	-4																																																																																												
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-7 178	8 217	23 712																																																																																												
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	31 929	23 712	0																																																																																												
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	24 751	31 929	23 712																																																																																												
Rachunek Wyniku Z Operacji	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015																																																																																												
I. Przychody z lokat	5 313	3 601	1 039																																																																																												

Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	5 313	2 649	1 039
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0	952	0
Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	6 680	3 658	2 015
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 191	3 400	1 240
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	101	71	31
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	15	15	12
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	39	73	10
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 410	0	627
Pozostałe	924	99	94
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 680	3 658	2 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 367	-57	-976
VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)	5 737	6 463	2 376
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 856	2 865	2 250
z tytułu różnic kursowych	7 740	827	927
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 119	3 598	126
z tytułu różnic kursowych	-7 860	1 721	623
VII. Wynik z operacji	4 370	6 406	1 400
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	2,11	10,14	1,55
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	2,11	10,14	1,55
<p>Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane).). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).</p> <p>W 2017 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miała kontynuacja pozytywnych danych odnośnie globalnego wzrostu gospodarczego. Inflacja w większości gospodarek rozwiniętych pozostaje niska, co pozwala bankom centralnym zaostrzać politykę monetarną w powolnym tempie. Takie środowisko sprzyjało napływowi funduszy na rynki wschodzące, pozwalając kontynuować bardzo dobry rok w ich wykonaniu. Z perspektywy całego 2017 roku zwraca uwagę znakomite zachowanie aktywów polskich. Zarówno indeks akcji WIG, jak i indeks obligacji polskich oraz kurs PLN znajdowały się w czołówkach rankingów w swoich klasach w ujęciu dolarowym. Ponadto, do wyróżniających się rynków obligacji w walutach lokalnych należały Węgry, Indonezja oraz Peru. Jeżeli chodzi o obligacje w USD, to była to Ukraina oraz Ekwador. Obie te pozycje znajdowały się w ubiegłym roku w portfelu Funduszu.</p> <p>W zarządzaniu portfelem, kontynuowana była strategia konstruktywnego podejścia do wybranych rynków wschodzących. Jednocześnie, wraz z obniżaniem się rentowności na rynkach rozwiniętych, otwierane były pozycje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, aby chronić portfele przed wzrostem stóp procentowych. Zajmowane były pozycje na wielu rynkach, często bardzo rozproszonych geograficznie. Grupa krajów EM (emerging markets) nie jest jednorodna. Kluczowa była właściwa analiza sytuacji fundamentalnej poszczególnych krajów oraz odpowiednia selekcja. Aktywnie zawierane były także, zarówno długoterminowe, jak i taktyczne pozycje na rynku walutowym oraz na rynku surowcowym. Bardzo pozytywnie do wyników kontrybuowały inwestycje na rynkach obligacji krajów o wyższym oprocentowaniu, zarówno w walutach lokalnych, jak i denominowanych w walutach zagranicznych. Dodatkia stopę zwrotu przyniosły również strategie zajęte na rynkach swapów. W szerokiej gamie prowadzonych inwestycji pojawiły się niestety również takie, których wpływ na wynik był lekko negatywny. W szczególności można tu wymienić wzrost ryzyka kredytowego Meksyku i w konsekwencji spadek cen tamtejszych obligacji. Bardzo duża siła kursu PLN osłabiała performance niektórych inwestycji walutowych.</p> <p>Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu. Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2017 r. wyniósł 235 340 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2016 r. poziom aktywów netto wyniósł 69 463 tys. zł. Fundusz zamknął IV kwartał 2017 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości -1 248 tys. zł, a narastająco za 4 kwartały 2017 r. wynik z operacji wyniósł 4 370 tys. zł, w porównaniu do 6 406 tys. zł za 4 kwartały 2016 r. Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.</p>			
B.8.	<p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy emitenta. Fundusz nie sporządzał informacji pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.</p>		

B.9.	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. 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. 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. Nie dotyczy emitenta. Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.</p>
B.33.	<p>Informacje z załącznika 1: Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta: zawarto w B.1. powyżej. Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2. powyżej. Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: zawarto w B.5. powyżej. 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 posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: zawarto w B.6. powyżej. 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: zawarto w B.7. powyżej. Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: zawarto w B.8. powyżej. W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9. powyżej. Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10. powyżej. 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. Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7. poniżej. 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 zbiorowe inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów. 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. 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. 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, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności 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. 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. 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 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. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu. Waluta obca jednego państwa ani euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego</p>

	<p>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>Fundusz dokonuje lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.</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>Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, tj.: Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r., w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz.U. z 2017 r., poz. 1443) pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.</p> <p>Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej.</p> <p>Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot 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 („Towarowe Instrumenty Pochodne”).</p> <p>Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.</p> <p>Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI wynosi 800%. Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.</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. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. 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. 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.</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;</p> <p>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</p> <p>Ustawa 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</p>

	<p>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. Ustawa 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> <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 mającą 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, Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao - pełniący funkcję Sponsora Emisji i Oferującego; wysokość kosztów ponoszonych przez Fundusz na rzecz Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao z tytułu pełnienia funkcji Sponsora Emisji nie może być wyższa niż 70.000 (słownie: siedemdziesiąt tysięcy) złotych w każdym roku kalendarzowym. Koszty Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao 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 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, 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> <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. Fundusz rozpoczął działalność w dniu rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych,</p>

	tj. w dniu 11 czerwca 2015 r.				
B.45	<p>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Aktywa Funduszu wynosiły 248 035 tys. zł, na co składały się głównie:</p> <p>a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 46,24% Aktywów Funduszu, b) instrumenty pochodne stanowiące 1,46% Aktywów Funduszu.</p> <p>Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów. Dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej 1 roku stanowiły 46,24% udziału w aktywach ogółem. Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane audytowane).</p> <p>Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. obejmujący informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.</p>				
B.46.	<p>Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie). Na dzień Wyceny przypadający na dzień 29 marca 2018 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 234 739 721, 80 zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANC) na dzień 29 marca 2018 r. wynosi:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Dzień Wyceny</th> <th style="text-align: center;">WANC</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">29.03.2018</td> <td style="text-align: center;">113,45</td> </tr> </tbody> </table>	Dzień Wyceny	WANC	29.03.2018	113,45
Dzień Wyceny	WANC				
29.03.2018	113,45				

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. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Certyfikaty Inwestycyjne serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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. Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P zostały zarejestrowane na mocy uchwał KDPW w depozycie papierów wartościowych i oznaczone kodem PLPZUFIZ0010. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P 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”. Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, 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. 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. Fundusz wyemitował dotychczas 2.693.850 (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym, a) 676.695 (sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) Certyfikatów serii A, b) 108.288 (sto osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem) Certyfikatów serii B, c) 119.704 (sto dziewięćdziesiąt tysięcy siedemset cztery) Certyfikaty serii D, d) 95.304 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta cztery) Certyfikaty serii J, e) 496.356 (czteryście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) Certyfikatów serii K, f) 58.492 (pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii L, g) 75.631 (siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset trzydzieści jeden) Certyfikatów serii Ł, h) 121.732 (sto dwadzieścia jeden tysięcy siedemset trzydzieści dwa) Certyfikaty serii M, i) 80.284 (osiemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery) Certyfikaty serii O, j) 861.364 (osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) Certyfikaty serii P. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wykupiono 752.103 (siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące sto trzy) Certyfikaty. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.</p>
C.4.	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi. 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 umarzane z mocy prawa. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów po cenie równej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w Dniu Wykupu,

	<ul style="list-style-type: none"> - 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.	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.
C.6.	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. Certyfikaty serii A, B, D J, K, L, Ł, M, O, P zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Planowane jest wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie 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.
C.7.	Opis polityki dywidendy. 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.

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"> a) ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, waranty subskrypcyjne, kwity depozytowe - możliwość poniesienia strat na skutek zmiany ceny poszczególnych aktywów kapitałowych, b) 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, c) ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne - możliwość poniesienia strat na skutek m.in. zmiany ceny instrumentów bazowych, d) ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty – możliwość poniesienia strat na skutek niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki, e) ryzyko związane z inwestowaniem w wierzycielności – 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 otoczenia makroekonomicznego – ryzyko wystąpienia czynników makroekonomicznych związanych z rynkiem polskim, z rynkami globalnymi, uzależnione od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem, 4. ryzyko inflacji - ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych, 5. ryzyko kredytowe – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu, niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej, której Fundusz powierza środki, 6. ryzyko walutowe - ryzyko niekorzystnego wpływu wahań kursów walutowych na wartość aktywów i zobowiązań Funduszu, 7. 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, 8. ryzyko koncentracji – ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w 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, 9. 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, 10. ryzyko prawne i podatkowe - ryzyko związane ze zmianami w prawie i regulacjach, zgodnością z nimi oraz wykonalnością umów i związaną z nimi odpowiedzialnością.
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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. 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 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.</p> <p>Przedmiotem Zapisów w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów każdej serii. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.</p> <p>Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów oferty Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC przy szacunkowej wielkości tej oferty równej dla każdej serii osobno: 1) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych, wynosi około 90.000 (słownie: dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych osobno dla każdej z tych serii, 2) 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych, wynosi około 191.000 (słownie: sto dziewięćdziesiąt jeden) złotych osobno dla każdej z tych serii.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)</th> <th>Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000 złotych</th> <th>Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu.</td> <td>22 000</td> <td>22 000</td> </tr> <tr> <td>Oplaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji</td> <td>18 000</td> <td>119 000</td> </tr> <tr> <td>Koszty promocji planowanej oferty</td> <td>50 000</td> <td>50 000</td> </tr> <tr> <td>Razem</td> <td>90 000</td> <td>191 000</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).</p> <p>Oplata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, 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.</p> <p>Oplaty 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.</p> <p>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.</p>	Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000 złotych	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych	Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu.	22 000	22 000	Oplaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	18 000	119 000	Koszty promocji planowanej oferty	50 000	50 000	Razem	90 000	191 000
Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000 złotych	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych														
Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu.	22 000	22 000														
Oplaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	18 000	119 000														
Koszty promocji planowanej oferty	50 000	50 000														
Razem	90 000	191 000														
E.2a	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>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 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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>Przedmiotem Zapisów w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu to jest emisji serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów każdej serii. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu to jest emisji serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.</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)</p>															

Certyfikatów w ramach każdej z emisji Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

Przedmiotem Zapisów w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu to jest emisji serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów każdej serii.

Cena Emisyjna Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej. Podane powyżej Ceny Emisyjne Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC nie obejmują opłaty za wydanie Certyfikatów, która może być ustalona w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Zapis na Certyfikaty serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC może złożyć każda osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca 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).

Zapisy na Certyfikaty:

1. serii S będą przyjmowane w dniach od 23 kwietnia 2018 r. do 18 maja 2018 r. włącznie;
2. serii T będą przyjmowane w dniach od 6 czerwca 2018 r. do 22 czerwca 2018 r. włącznie;
3. serii U będą przyjmowane w dniach od 6 lipca 2018 r. do 24 lipca 2018 r. włącznie;
4. serii W będą przyjmowane w dniach od 7 sierpnia 2018 r. do 24 sierpnia 2018 r. włącznie;
5. serii Y będą przyjmowane w dniach od 7 września 2018 r. do 21 września 2018 r. włącznie;
6. serii Z będą przyjmowane w dniach od 5 października 2018 r. do 24 października 2018 r. włącznie;
7. serii AA będą przyjmowane w dniach od 7 listopada 2018 r. do 23 listopada 2018 r. włącznie;
8. serii AB będą przyjmowane w dniach od 7 stycznia 2019 r. do 24 stycznia 2019 r. włącznie;
9. serii AC będą przyjmowane w dniach od 7 lutego 2019 r. do 21 lutego 2019 r. włącznie.

Otwarcie subskrypcji na Certyfikaty nastąpi w dniu rozpoczęcia Zapisów, a 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.

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 Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów inwestycyjnych, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

Poza opisanymi powyżej, nie występują inne przypadki wycofania Oferty oraz zmiany terminów Oferty, w tym Funduszowi nie przysługuje prawo zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów i następnie jej wznowienia. Brak takiego uprawnienia wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści statutu Funduszu. Mając na uwadze, że wskazana powyżej, możliwość zawieszenia Oferty nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

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 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 Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów inwestycyjnych, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów, niemającą charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 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 niezaoferowanych jeszcze Certyfikatów inwestycyjnych, w tym odwołanych po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów Towarzystwo przekaze 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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

	<p>przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. 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 publicznej oraz zostanie opublikowana na stronach internetowych Towarzystwa i Oferującego, o których mowa w art. 33 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.</p> <p>Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. 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. Emisja Certyfikatów dochodzi do skutku, jeżeli liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku niezbrania wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym.</p> <p>Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie określonym przez art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. 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, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane, 3) 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.</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>Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie oferty są, w szczególności, Towarzystwo oraz Oferujący (pełniący równocześnie funkcję Sponsora Emisji). Pozostałe podmioty zaangażowane w ofertę to: Depozytariusz, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego prowadzący Zapisy na Certyfikaty, jeżeli takie konsorcjum zostanie utworzone, osoby zarządzające oraz nadzorujące Towarzystwo, KDPW, GPW, biegły rewident.</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. 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.</p> <p>Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao pełni funkcję Oferującego Certyfikaty oraz funkcję Sponsora Emisji dla Certyfikatów emitowanych na podstawie Prospektu. Podmiot dominujący wobec Towarzystwa, tj. Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa jest jednocześnie akcjonariuszem Oferującego, posiadającym bezpośrednio 20,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego, a także działając w porozumieniu z Polskim Funduszem Rozwoju S.A., dysponuje 32,80% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego.</p> <p>Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao był, dystrybutorem Certyfikatów Inwestycyjnych serii P Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord. Towarzystwu, na Dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów. Współpraca ze wskazanymi podmiotami odbywać się będzie na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte w ww. podmiotami, oraz przepisów prawa. Towarzystwo nie posiada także wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.</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: 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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> <p>- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC) wyemitowana zostanie</p>

minimalna liczba oferowanych Certyfikatów (tj. pięć tysięcy Certyfikatów), wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 5.000 (pięć tysięcy) i ogólnej liczby Certyfikatów,
 - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC) 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.
 Na dzień zatwierdzenia Prospektu liczba Certyfikatów, będących w obrocie giełdowym wynosi 2.069.017.
 Rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji będzie wyglądało następująco:

Emisja Certyfikatów serii:	Struktura Certyfikatów:	przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:	przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:
S	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P:	99,76%	29,27%
	S:	0,24%	70,73%
T	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S:	99,76%	58,57%
	T:	0,24%	41,43%
U	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T:	99,76%	70,71%
	U:	0,24%	29,29%
W	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U:	99,76%	77,34%
	W:	0,24%	22,66%
Y	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W:	99,76%	81,53%
	Y:	0,24%	18,47%
Z	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y:	99,76%	84,41%
	Z:	0,24%	15,59%
AA	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y, Z:	99,76%	86,51%
	AA:	0,24%	13,49%
AB	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y, Z, AA:	99,76%	88,11%
	AB:	0,24%	11,89%
AC	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y, Z, AA, AB:	99,76%	89,38%
	AC:	0,24%	10,62%

Źródło: Towarzystwo.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Nie dotyczy emitenta. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.

E.7.

Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

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.

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, wierzycelności, z wyjątkiem wierzycelności 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

Strona **21** z **153**

ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarzanie 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 otoczenia makroekonomicznego

Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy od wielu czynników makroekonomicznych związanych z rynkiem polskim, ale również z rynkami globalnymi oraz od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem. Ryzyka dotyczą m.in. tempa wzrostu gospodarczego, poziomu deficytu budżetowego, poziomu inflacji, poziomu bezrobocia, poziomu kursów walutowych, wysokości stóp procentowych, wielkości zadłużenia krajowego czy kształtowania się poziomu cen surowców. Uczestnicy Funduszu będą narażeni na ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w kraju i za granicą, jak również na ryzyko wystąpienia zdarzeń siły wyższej. Należy też zwrócić uwagę, że sytuacja gospodarcza Europy, w tym Polski jest mocno powiązana z wydarzeniami, które mają miejsce w gospodarkach innych państw. Niekorzystne zmiany na zagranicznych rynkach finansowych mogą spowodować odpływ kapitału zagranicznego z danego regionu oraz mogą spowodować wystąpienie niekorzystnych i nieprzewidywalnych zmian w sferze makroekonomicznej i mikroekonomicznej. Zmiany poszczególnych czynników mogą mieć zarówno pozytywny jak i negatywny wpływ na wyniki Funduszu, co może powodować wahania wartości certyfikatów inwestycyjnych Funduszu.

1.4. 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.

1.5. 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.

1.6. 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.

1.7. 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.

1.8. 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 wierzytelności 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.

1.9. 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.

1.10. Ryzyko prawne

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym), mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej. Istnieje również ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, w zakresie, w jakim zwalniają one Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiąganych przez Fundusz dochodów z lokat. Istnieje także ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane

będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty.

1.11. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

1.12. 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.

1.13. 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.

1.14. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Na podstawie umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, 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.

1.15. 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.

1.16. 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 ustalone 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 zaplanowanym przez siebie terminie.

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 (niedojścia do skutku)

Niedojście 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, J, K, L, Ł, M, O, P 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.

Warunki dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie GPW oraz Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r.

Zgodnie z Regulaminem GPW instrumenty finansowe mogą być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, którym jest rynek podstawowy albo rynek równoległy.

Warunki, które zgodnie z Regulaminem GPW muszą być spełnione przez emitenta w celu dopuszczenia jego instrumentów finansowych do obrotu giełdowego (zarówno na rynku podstawowym jak i rynku równoległym) są następujące:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; 2) ich zbywalność nie jest ograniczona; 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa powyżej, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568.

Ponadto Regulamin GPW przewiduje dodatkowe wymogi, które muszą być spełnione w celu dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez fundusze inwestycyjne do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Te dodatkowe wymogi to: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego. z

Wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego wymagać będzie złożenia stosownego wniosku przez Fundusz.

Wskazania wymaga, że Certyfikaty poszczególnych serii emitowanych na podstawie Prospektu będą notowane w jednej linii notowań, a wartość certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych dotychczas przez Fundusz na dzień sporządzenia Prospektu spełnia kryterium wartości certyfikatów inwestycyjnych, o którym mowa w pkt 2) powyżej, tj.: równowartości co najmniej 1.000.000 euro. Ponadto wskazane powyżej warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, w tym na rynku podstawowym są na dzień sporządzenia Prospektu spełnione i nie będą zależeć od wyników Oferty.

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, J, K, L, Ł, M, O, P 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 instrumentami finansowymi (w art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), 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.

Zasady zawieszenia oraz wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego określone zostały szczegółowo w § 30 i 31 Regulaminu GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Zarząd Giełdy może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Zarządu Giełdy zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w pkt 2) lub 3) powyżej. Ponadto Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie Komisji w trybie Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, inne niż warunek wskazany w pkt 1 powyżej,
- 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 ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 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 instrumentami finansowymi, 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 instrumentami finansowymi, 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, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu Certyfikatami.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 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 publicznej, 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 publicznej, 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 publicznej, 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 naruszałoby 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 obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Art. 51 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej 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 publicznej.

Art. 53 Ustawy o ofercie publicznej 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 uchylił 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 publicznej, 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 publicznej, 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 publicznej (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 instrumentami finansowymi (w art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), 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

Strona **30 z 153**

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 możliwe 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 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: 22 582 45 43
Faks: 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 Adamczyk – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 3) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa

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

- 1) Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 3) Marcin Wlazło – 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, będącego organem Funduszu - jako podmiotu sporządzającego Prospekt

Działając w imieniu Funduszu oraz Towarzystwa, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie sporządzonym przez

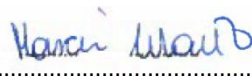
Towarzystwo jako organ Funduszu, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.



Marcin Adamczyk
Prezesa Zarządu



Cezary Iwański
Wiceprezes Zarządu



Marcin Wlazło
Wiceprezes Zarządu

2. Oferujący

2.1. Firma, siedziba, adres Oferującego

Firma: Bank Polska Kasa Opieki S.A. - Dom Maklerski Pekao
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Infolinia: 800 105 800; +48 22 591 22 00
Faks: +48 22 821 87 71
Adres głównej strony internetowej: www.dm.pekao.com.pl
Adres poczty elektronicznej: dm@pekao.com.pl

2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego

W imieniu Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao działają:

- 1) Piotr Kozłowski – Dyrektor Domu Maklerskiego
- 2) Piotr Teleon – Zastępca Dyrektora Domu Maklerskiego

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., 4.1.9. i 4.4.1.

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

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao pełni funkcję Oferującego Certyfikaty oraz funkcję Sponsora Emisji dla Certyfikatów emitowanych na podstawie Prospektu. Podmiot dominujący wobec Towarzystwa, tj. Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, będący akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa jest jednocześnie akcjonariuszem Oferującego, posiadającym bezpośrednio 20,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego, a także działając w porozumieniu z Polskim Funduszem Rozwoju S.A., dysponuje 32,80% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao był, dystrybutorem Certyfikatów Inwestycyjnych serii P Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord.

Paweł Surówka będący Przewodniczącym Rady Nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A. którego jednostką organizacyjną jest Dom Maklerski Pekao, pełni funkcję Prezesa Zarządu Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń Spółki Akcyjnej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej PZU Życie SA.

Paweł Stopczyński będący członkiem Rady Nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A., którego jednostką organizacyjną jest Dom Maklerski Pekao, pełni funkcję Dyrektora Biura Nadzoru Korporacyjnego w Grupie PZU S.A.

Grzegorz Janas będący członkiem Rady Nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A., którego jednostką organizacyjną jest Dom Maklerski Pekao, pełni funkcję Dyrektora Biura Analiz Inwestycji Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A./PZU Życie S.A. oraz Prezesa Zarządu PZU Centrum Operacji.

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 Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao 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 odpowiedzialny jest Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w częściach Prospektu za których sporządzenie odpowiada Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu. Ponadto oświadczamy, że Bank Polska Kasa Opieki S.A. –

Dom Maklerski Pekao jako Oferujący dołożył należytej zawodowej staranności przy przygotowaniu oferty publicznej Certyfikatów Funduszu.



Piotr Kozłowski
Dyrektor Domu Maklerskiego



Piotr Teleon
Zastępca Dyrektora Domu 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:	22 582 45 43
Faks:	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 Fundusz 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 alternatywnym 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, J, K, L, Ł, M, O, P. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P zostały zarejestrowane na mocy uchwał KDPW w depozycie papierów wartościowych i oznaczone zostały kodem PLPZUFIZ0010. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P 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
J	95 304	10 398 619,44
K	496 356	54 678 576,96
L	58 492	6 431 195,40
Ł	75 631	8 441 932,22
M	121 732	13 648 591,84
N	nie doszła do skutku	nie doszła do skutku
O	80 284	9 142 741,92
P	861 364	98 488 359,76
R	odwołana	odwołana
RAZEM	2 693 850	291 527 087,46

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.

W dniach od 7 czerwca 2017 r. do 23 czerwca 2017 r. emitowane były Certyfikaty Inwestycyjne serii N. Emisja tych Certyfikatów nie doszła do skutku ze względu na niezbranie wpłat w wysokości przewidzianej dla tej emisji.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii R, została odwołana komunikatem aktualizującym nr 31 z dnia 3 listopada 2017 r.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił łącznie 752 103 (siedemset pięćdziesiąt dwa tysiące sto trzy) Certyfikaty Funduszu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie pozostaje 1 941 747 (jeden milion dziewięćset czterdzieści jeden tysięcy siedemset czterdzieści siedem) Certyfikatów Funduszu.

2. Informacje finansowe Funduszu

2.1. Biegli rewidenci

Na Dzień zatwierdzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz uprawnionym do badania i przeglądu funduszy inwestycyjnych przez Towarzystwo jest KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, ul. Inflancka 4A, 00-189 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.

Ww. podmiot przeprowadził badania sprawozdań finansowych Funduszu za wszystkie lata obrotowe od dnia rozpoczęcia działalności przez Fundusz, tj.:

- 1) za okres od 11 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r.
- 2) za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r.
- 3) za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez:

Marcina Podsiadły – biegły rewident, nr ewidencyjny 12774.

Do obowiązków podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należy w szczególności:

- 1) badanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu
- 2) przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych Funduszu
- 3) przygotowanie opinii oraz raportów z badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 4) ocena metod i zasad wyceny aktywów Funduszu na potrzeby wydawania oświadczeń o zgodności metod i zasad wyceny aktywów w zakresie prezentowanym w Statucie Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych a także kompletności i zgodności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Prawa wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych są realizowane przez Towarzystwo reprezentujące Fundusz.

2.2. Wybrane dane finansowe Funduszu

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł (z wyjątkiem liczby zarejestrowanych Certyfikatów oraz WANC i wyniku z operacji na Certyfikat, podanych w zł):

Wybrane Dane Finansowe	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015
Przychody z lokat	5 313	3 601	1 039
Koszty funduszu netto	6 680	3 658	2 015
Przychody z lokat netto	-1 367	-57	-976
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	11 856	2 865	2 250
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-6 119	3 598	126
Wynik z operacji	4 370	6 406	1 400
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania	12 695	13 306	29 660
Aktywa	248 035	82 769	121 048
Aktywa netto	235 340	69 463	91 388
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 069 017	631 710	901 584
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	113,74	109,96	101,36
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,11	10,14	1,55

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).

Rachunek Wyniku Z Operacji	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	11.06.2015 31.12.2015
-----------------------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

I. Przychody z lokat	5 313	3 601	1 039
II. Koszty funduszu	6 680	3 658	2 015
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 680	3 658	2 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 367	-57	-976
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 737	6 463	2 376
VII. Wynik z operacji	4 370	6 406	1 400

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 – 31.12.2017 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).

Składniki Lokat	na dzień 31.12.2017			na dzień 31.12.2016			na dzień 31.12.2015		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0	747	777	0,64
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	117 212	114 703	46,24	44 754	47 967	57,95	46 163	47 105	38,91
Instrumenty pochodne	0	3 616	1,46	0	2 873	3,47	0	2 462	2,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0	19 994	20 125	16,62
Waluty	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0,00

Źródło: Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2016 - 31.12.2016 (dane audytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 11.06.2015 - 31.12.2015 (dane audytowane).

2.3. Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Aktywa Funduszu wynosiły 248 035 tys. zł, na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 46,24% Aktywów Funduszu,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 1,46% Aktywów Funduszu.

Jedną z największych pozycji w portfelu stanowiły obligacje skarbowe zarówno Polski jak i innych krajów. Dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu powyżej 1 roku stanowiły 46,46% udziału w aktywach ogółem.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. dostępny na stronie internetowej www.pzu.pl (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. obejmujący informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.

2.4. Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat inwestycyjny

Na dzień 29 marca 2018 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANC) wynosi:

Dzień Wyceny	WANC
29.03.2018	113,45

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

2.5. Sytuacja finansowa Funduszu

W 2017 r. na sytuację Funduszu istotny wpływ miała kontynuacja pozytywnych danych odnośnie globalnego wzrostu gospodarczego. Inflacja w większości gospodarek rozwiniętych pozostaje niska, co pozwala bankom centralnym zaostrzać politykę monetarną w powolnym tempie. Takie środowisko sprzyjało napływowi funduszy na rynki wschodzące, pozwalając kontynuować bardzo dobry rok w ich wykonaniu. Z perspektywy całego 2017 roku zwraca uwagę znakomite zachowanie aktywów polskich. Zarówno indeks akcji WIG, jak i indeks obligacji polskich oraz kurs PLN znajdowały się w czołówkach rankingów w swoich klasach w ujęciu dolarowym. Ponadto, do wyróżniających się rynków obligacji w walutach lokalnych należały Węgry, Indonezja oraz Peru. Jeżeli chodzi o obligacje w USD, to była to Ukraina oraz Ekwador. Obie te pozycje znajdowały się w ubiegłym roku w portfelu Funduszu.

W zarządzaniu portfelem, kontynuowana była strategia konstruktywnego podejścia do wybranych rynków wschodzących. Jednocześnie, wraz z obniżaniem się rentowności na rynkach rozwiniętych, otwierane były pozycje zabezpieczające ryzyko stopy procentowej, aby chronić portfele przed wzrostem stóp procentowych. Zajmowane były pozycje na wielu rynkach, często bardzo rozproszonych geograficznie. Grupa krajów EM (emerging markets) nie jest jednorodna. Kluczowa była właściwa analiza sytuacji fundamentalnej poszczególnych krajów oraz odpowiednia selekcja. Aktywnie zawierane były także, zarówno długoterminowe, jak i taktyczne pozycje na rynku walutowym oraz na rynku surowcowym. Bardzo pozytywnie do wyników kontrybuowały inwestycje na rynkach obligacji krajów o wyższym oprocentowaniu, zarówno w walutach lokalnych, jak i denominowanych w walutach zagranicznych. Dodatnią stopę zwrotu przynosiły również strategie zajęte na rynkach swapów. W szerokiej gamie prowadzonych inwestycji pojawiły się niestety również takie, których wpływ na wynik był lekko negatywny. W szczególności można tu wymienić wzrost ryzyka kredytowego Meksyku i w konsekwencji spadek cen tamtejszych obligacji. Bardzo duża siła kursu PLN osłabiała performance niektórych inwestycji walutowych.

Przyszła sytuacja finansowa Funduszu uzależniona jest w głównej mierze od wahań cen instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie Funduszu.

Poziom aktywów netto Funduszu na koniec grudnia 2017 r. wyniósł 235 340 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec grudnia 2016 r. poziom aktywów netto wyniósł 69 463 tys. zł. Fundusz zamknął IV kwartał 2017 r. ujemnym wynikiem z operacji w wysokości -1 248 tys. zł., a narastająco za 4 kwartały 2017 r. wynik z operacji wyniósł 4 370 tys. zł, w porównaniu do 6 406 tys. zł za 4 kwartały 2016 r.

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

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 <https://www.pzu.pl/produkty/fiz-akord>

Drugim sprawozdaniem finansowym Funduszu podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta było sprawozdanie za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., które zostało włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 14 marca 2017 r., na stronie internetowej Towarzystwa <https://www.pzu.pl/produkty/fiz-akord>

Trzecim sprawozdaniem finansowym Funduszu podlegającym badaniu przez biegłego rewidenta było sprawozdanie za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r., które zostało włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 14 marca 2018 r., na stronie internetowej Towarzystwa <https://www.pzu.pl/produkty/fiz-akord>

2.11. Informacje finansowe *pro forma*

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie sporządzał informacji finansowych *pro forma* i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek 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 informacjami finansowymi Funduszu podlegającymi badaniu są:

- 1) 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) roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 r., do dnia 31 grudnia 2016 r. włączone do Prospektu przez odesłanie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. Zostało ono zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie,
- 3) roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 r., do dnia 31 grudnia 2017 r. włączone do Prospektu przez odesłanie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. Zostało ono zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie,

Historyczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz opinią z badania przez biegłego rewidenta zostały zamieszczone na stronie internetowej <https://www.pzu.pl/produkty/fiz-akord>

2.14. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 r., do dnia 31 grudnia 2017 r.

2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz nie posiada śródrocznych i innych informacji finansowych, które byłyby sporządzane za okres późniejszy, niż historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r.

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 prowadzone jest przeciwko Towarzystwu postępowanie administracyjne przed Komisją Nadzoru Finansowego z związku z działalnością Towarzystwa w zakresie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym.

Poza powyżej wskazanym postępowaniem 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 ostatniego roku obrotowego Funduszu, tj.: na koniec 2017 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,

- wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności 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, bez określenia w Statucie sposobu rozłożenia ryzyka, o którym mowa w Rozporządzeniu 809/2004, we wskazane poniżej następujące rodzaje instrumentów pochodnych, w tym także niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego (rozumianego w Rozporządzeniu 809/2004 jako cel efektywne zarządzanie portfelem) jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym (rozumianego w Rozporządzeniu 809/2004 jako cel inwestycyjny):

- 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.

Fundusz w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj.: od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku dokonywał lokat w instrumenty pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku dokonywał lokat w instrumenty pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym oraz w okresie od 11 czerwca do 31 grudnia 2015 roku dokonywał lokat w instrumenty pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Informacje odnośnie faktycznych inwestycji Funduszu w Instrumenty pochodne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowane zostały w sprawozdaniach finansowych Funduszu, włączonych do Prospektu przez odesłanie.

Fundusz dokonuje lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.

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 2016 r., poz. 2171, 2260 i 2261 oraz z 2017 r. poz. 791),
- 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 członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny 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:

- 1) 20 % wartości aktywów funduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
- 2) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
- 3) 10% wartości aktywów funduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.

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 231/2013, 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 231/2013 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 osiąganych 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 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, Plac Powstańców Warszawy 1.

5. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Fundusz adresowany jest do inwestorów posiadających wiedzę i doświadczenie inwestycyjne, którzy oczekują ponadprzeciętnego wzrostu wartości środków niezależnie od panujących warunków rynkowych w średnim terminie (rekomendowanym poniżej horyzoncie inwestycyjnym) oraz akceptują wysokie ryzyko inwestycyjne.

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.

Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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

Do lokat Aktywów Funduszu zgodnie ze Statutem 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.

Według ostatniego sprawozdania finansowego Funduszu (o którym mowa w Prospekcie) brak jest lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

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

W przypadku naruszenia przez Fundusz o graniczeń 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 bez określenia w Statucie sposobu rozłożenia ryzyka, o którym mowa w Rozporządzeniu 809/2004, w instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego (rozumianego w Rozporządzeniu 809/2004 jako cel - efektywne zarządzanie portfelem) jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym (rozumianego w Rozporządzeniu 809/2004 jako cel inwestycyjny). Fundusz w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj.: od 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2017 roku dokonywał lokat w instrumenty

pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku dokonywał lokat w instrumenty pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym oraz w okresie od 11 czerwca do 31 grudnia 2015 roku dokonywał lokat w instrumenty pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Informacje odnośnie faktycznych inwestycji Funduszu w Instrumenty pochodne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowane zostały w sprawozdaniach finansowych Funduszu, włączonych do Prospektu przez odesłanie.

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 Rzeczypospolitej 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.

Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, tj.: Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r., w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (Dz.U. z 2017 r., poz. 1443) pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.

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

Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot 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 („Towarowe Instrumenty Pochodne”). Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI wynosi 800%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

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 2016 r. wyniosła 79.054.647,4 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>33.578.491,95 zł</i>
<i>kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>4.588.997,42 zł</i>
<i>wynik finansowy (zysk) netto za rok 2016</i>	<i>27.887.158,07 zł</i>

W okresie ostatnich dwóch lat obrotowych poprzedzających datę przygotowania Prospektu kapitały własne Towarzystwa wynosiły:

Rok	Stan na dzień 31 grudnia
2015	73.230.562,46 zł
2016	79.054.647,44 zł

Kapitał własny Towarzystwa jest zgodny z wymogami Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W opinii Towarzystwa kapitały własne są na dzień zatwierdzenia Prospektu, wystarczające na pokrycie potrzeb Towarzystwa w zakresie prowadzonej działalności.

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.

- subfundusz PZU Dłużny Aktywny

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu lokat.

Aktywa subfunduszu lokowane są w minimum 50% w instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD lub międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

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 rynkowej 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 wierzycielności.

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, wierzycielności z wyjątkiem wierzycielności 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 Aktywów Niepublicznych 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 Aktywów Niepublicznych 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, towary 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.

14) Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych Witelo Fund

Fundusz został utworzony dla inwestorów instytucjonalnych. Celem inwestycyjnym Funduszu będzie wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny, Fundusz dokonuje lokat przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe, na rynku krajowym i zagranicznym. W celu zachowania bieżącej płynności Fundusz dokonuje lokat w instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych oraz bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

15) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Combo

Fundusz został utworzony dla wąskiego grona inwestorów. Celem inwestycyjnym Funduszu jest osiąganie zysków w każdych warunkach rynkowych, niezależnie od bieżącej koniunktury. Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując politykę absolutnej stopy zwrotu. Fundusz dokonuje lokat głównie w udziałowe papiery wartościowe, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, waluty, instrumenty pochodne (kontrakty terminowe typu futures, forward, opcje, SWAP), w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne - pod warunkiem, że są zbywalne. Maksymalny udział w jednej inwestycji wynosi 20%.

7.7. Otoczenie Towarzystwa i Funduszu

Na dzień 28 lutego 2018 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzania Funduszami i Aktywami, towarzystwa inwestycyjne posiadały pod zarządzaniem 283 (słownie: dwieście osiemdziesiąt trzy) mld złotych.

Na dzień 28 lutego 2018 r. łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 19 (słownie: dziewiętnaście) mld złotych, co wg. danych opublikowanych przez Izbę Zarządzania Funduszami i Aktywami plasowało Towarzystwo na trzeciej 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) Marcin Adamczyk – Prezes Zarządu

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 1 kwietnia 2017 r.)

Marcin Adamczyk jest absolwentem Międzynarodowych Stosunków Gospodarczych i Politycznych na Wydziale Ekonomii Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie oraz menedżerskich studiów podyplomowych „Executive Studies in Finance” w Szkole Głównej Handlowej oraz Ernst & Young Academy of Business. Z rynkami finansowymi związany jest od 19 lat. Karierę zawodową zaczynał w 1998 roku w Banku BPH SA w Krakowie, gdzie do 2001 r. był zatrudniony jako Dealer obligacji skarbowych. Od 2002 do 2004 roku związany z BRE Bank SA jako Starszy dealer papierów dłużnych. Marcin Adamczyk karierę zawodową kontynuował w Londynie, jako Senior Emerging Market Trader w DZ Bank AG, gdzie odpowiadał za handel obligacjami, instrumentami pochodnymi oraz walutami na rynkach wschodzących, a następnie Vice President, Head of Emerging Europe Bond Trading w Grupie Nomura International, gdzie organizował i prowadził handel obligacjami krajów z Regionu CEE oraz wspierał zaangażowanie biznesowe Grupy w Regionie. Od 2008 do 2011 roku pełnił rolę Starszego Zarządzającego Portfelami Długu i Walut Rynków Wschodzących w szwajcarskim prywatnym banku Lombard Odier Investment Managers w Amsterdamie i Genewie, gdzie poza bezpośrednią polityką inwestycyjną funduszy rynków wschodzących, odpowiadał również za wdrażanie innowacyjnych procesów inwestycyjnych, marketing i sprzedaż funduszy oraz kontakty z klientami, firmami doradczymi oraz za obecność w mediach. W latach 2011-2013, związany był z MN Services – Asset Management w Hadze, wiodącą na rynku holenderskim firmą zarządzającą aktywami funduszy emerytalnych, gdzie jako Senior Fund Manager, odpowiadał za politykę inwestycyjną tych funduszy w zakresie rynków wschodzących. Następnie od 2013 roku związany z Grupą NN w Hadze, gdzie w ramach ING Investment Management, a później NN Investment Partners, jako Szef Zespołu Rynków Lokalnych raportujący bezpośrednio do Szefa Rynków Lokalnych na całym świecie. Na stanowisku Szefa Zespołu Rynków Lokalnych kierował zespołem zarządzających zlokalizowanych w Singapurze i Nowym Jorku, odpowiadał za inwestycje na rynkach lokalnych oraz na walutach krajów rozwijających się.

Zgodnie z oświadczeniem Marcina Adamczyka nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu oraz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Marcin Adamczyk 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 Adamczyka 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 Adamczyk 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 Adamczyka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 15 lutego 2017 r.)

Cezary Iwański jest absolwentem Politechniki Warszawskiej, Wydziału Fizyki Technicznej i Matematyki Stosowanej. Posiada tytuł doktora nauk technicznych, dyscyplina informatyka, otrzymany w Instytucie Badań Systemowych PAN. Jest licencjonowanym Doradcą Inwestycyjnym, licencja nr 55 oraz posiada tytuł Chartered Financial Analyst (2002r). Cezary Iwański karierę zawodową w obszarze finansów rozpoczął w 1994 r., jako zastępca Kierownika Zespołu Analiz w Centralnym Domu Maklerskim Banku Pekao S.A., a następnie od roku 1996 jako Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami. Od 2001 r. do maja 2009 r. w Pioneer Pekao Investment Management SA jako Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za pion inwestycyjny. Prezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych KGHM SA w latach 2009 – 2011. Dyrektor Zarządzający odpowiedzialny za nadzór nad funduszem venture capital w firmie inwestycyjnej HCMG (czerwiec 2011 r. – listopad 2012 r.). Z Grupą BPS związany od listopada 2012 r. jako Wiceprezes Zarządu a od stycznia 2014 r. Prezes Zarządu DM Banku BPS SA. W kwietniu 2015r. Cezary Iwański objął stanowisko Prezesa Zarządu BPS TFI SA. W latach 1983 – 1994 pracował naukowo w Polskiej Akademii Nauk, w Instytucie Badań Systemowych nad zastosowaniami matematyki w ekonomii, statystycznymi modelami ekonomicznymi, zastosowaniami sztucznej inteligencji (AI) w budowaniu baz wiedzy i podejmowaniu decyzji. Prowadził prace nad systemami eksperckimi, algorytmami genetycznymi, sieciami neuronowymi i logikami niestandardowymi.

Zgodnie z oświadczeniem Cezarego Iwańskiego nie pełni innych funkcji, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu oraz nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Cezary Iwański 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:

Dom Maklerski Banku BPS S.A. – od listopada 2012 r. do grudnia 2013 r., Wiceprezes Zarządu; Dom Maklerski Banku BPS S.A. – od stycznia 2014 r. do kwietnia 2015 r., Prezes Zarządu; BPS TFI S.A. – od 17 kwietnia 2015 r. do 14 lutego 2017 r., Prezes Zarządu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Cezary Iwański 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 Cezarego Iwańskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

3) Marcin Wlazło – Wiceprezes 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. W dniu 20 października 2016 roku Rada Nadzorcza powierzyła mu

dotąd dodatkowo pełnienie w TFI PZU SA funkcji p.o. Prezesa Zarządu do czasu wyłonienia 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 komisarzyckiego 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) Beata Fedyk

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

Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej – kierunku Finanse i Bankowość. Członek ACCA (The Association of Chartered Certified Accountants) od 2002 r. Posiada również certyfikat CIA (Certified Internal Auditor) przyznawany przez The Institute of Internal Auditors.

Z Grupą PZU związana od maja 2003 roku. W latach 2003-2014 jako Główny Księgowy Centrali PZU SA oraz zastępca Dyrektora Biura Operacji Księgowych PZU SA odpowiadała za prowadzenie ksiąg rachunkowych centrali PZU SA, optymalizację procesów operacyjnych oraz wdrożenia projektów informatycznych. Od 2014 r. Dyrektor Biura Finansowego TFI PZU SA oraz wiceprezes zarządu spółek należących do funduszy sektora nieruchomości.

Beata Fedyk 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 Beata Fedyk 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: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od marca 2017 roku, Prokurent.

Na dzień sporządzenia Prospektu Beata Fedyk pełni funkcję wiceprezesa zarządu w niżej wymienionych spółkach:

NFC6 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PB10 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PH1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PH20 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PH3 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., Portfel Alliance Silesia I Bis Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia III sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia IV sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia V sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL Alliance Silesia VII sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PB 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PB 2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PH 2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PH 3 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PH 4 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PH1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL PM1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 3 PB 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2 PB 2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2 PM 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2 PM 2 sp. z o.o. – od 17.04.2014 r., 2 PM 3 sp. z o.o. – od 13.08.2014 r., 2 PB 1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2PB3 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., 2PB4 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r., PORTFEL 2 PH5 sp. z o.o. – od 7.10.2014 r., 2PB5 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r.

W okresie poprzednich pięciu lat Beata Fedyk pełniła funkcję wiceprezesa zarządu w niżej wymienionych spółkach:

New Order sp. z o.o. – od 17.04.2014 r. do 1.10.2014 r., RE1 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 30.05.2014 r., RE 2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 30.05.2014 r., RE 3 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 30.05.2014 r., PB2 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PH 4 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM1 sp. z o.o. –

od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM10 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM3 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM4 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM5 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r., PM7 Sp. z o. o. – od 15.05.2014 r. do 15.10.2014 r.

Zgodnie z oświadczeniem Beaty Fedyk, nie pełniła ona 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 spółek celowych należących do funduszy inwestycyjnych, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej. Dla poniższych spółek Beata Fedyk pełniła funkcję likwidatora:

New Order sp. z o.o. – od 1.10.2014 r. do 22.06.2015 r., RE1 Sp. z o.o. - od 30.05.2014 r. do 29.10.2015 r., RE 2 sp. z o. o. – od 30.05.2014 r. do 13.10.2015 r., RE 3 sp. z o.o.- od 30.05.2014 r. do 13.10.2015 r., PB2 sp. z o.o.- od 15.10.2014 r. do 5.01.2016 r., PH 4 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 5.01.2016 r., PM1 sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 19.01.2016 r., PM10 Sp. z o.o.- od 15.10.2014 r. do 13.01.2016 r., PM3 Sp. z o.o. - od 15.10.2014 r. do 1.02.2016 r., PM4 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 30.12.2015 r., PM5 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 do 1.02.2016 r., PM7 Sp. z o. o. – od 15.10.2014 r. do 1.02.2016 r.

2) Ewelina Kondraciuk- Wałazińska

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

Wykształcenie wyższe, Absolwentka Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Prawa i Administracji oraz Podyplomowego Studium Prawa Spółek na Uniwersytecie Warszawskim. Radca prawny od 2011 roku (Okręgowa Izba Radców Prawnych w Warszawie).

Posiada ponad 10-letnie doświadczenie w obsłudze dużych spółek kapitałowych. W TFI PZU SA zatrudniona od maja 2013 roku, obecnie jako Zastępca Dyrektora Biura Prawnego. Odpowiedzialna za wsparcie prawne procesów inwestycyjnych oraz obsługę prawną i regulacyjną Towarzystwa oraz funduszy inwestycyjnych.

Ewelina Kondraciuk-Wałazińska 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 Ewelina Kondraciuk-Wałazińska była 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: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od marca 2017 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Ewelina Kondraciuk-Wałazińska 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 Eweliny Kondraciuk-Wałazińskiej Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

3) Krzysztof Andrzejczyk

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

Posiada wykształcenie wyższe prawnicze, jest absolwentem Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, a także studiów podyplomowych Audyt strategiczny w instytucjach publicznych i prywatnych na Uniwersytecie Warszawskim.

Z branżą funduszy inwestycyjnych związany od grudnia 2000 roku. Początkowo pracował w Obsłudze Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. (obecnie: MOVENTUM Sp. z o.o.) w Departamencie Operacji, a następnie w Zespole Prawnym i Zgodności na stanowisku starszego specjalisty. W okresie od lipca 2006 r. do grudnia 2007 r. pełnił funkcję Inspektora Nadzoru w Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz zajmował się obsługą prawną spółki i funduszy inwestycyjnych. Od stycznia 2008 r. do chwili obecnej pełni funkcję Inspektora Nadzoru w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych PZU SA, aktualnie zajmuje stanowisko Dyrektora ds. Nadzoru i odpowiada za obszar zgodności. W okresie od września 2009 r. do lutego 2014 r. zatrudniony w PZU Asset Management SA, odpowiadał kolejno za obszar zgodności, audytu wewnętrznego oraz kontroli wewnętrznej.

Krzysztof Andrzejczyk 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 Krzysztof Andrzejczyk 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: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od sierpnia 2017 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Krzysztof Andrzejczyk 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 Krzysztofa Andrzejczyka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

4) Jakub Pyszyński

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

Magister nauk prawnych, absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, i magister kulturoznawstwa, absolwent Instytutu Ameryki i Europy Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 2005-2008 odbył aplikację sądową w okręgu Sądu Okręgowego w Warszawie, zakończoną egzaminem sędziowskim. Wpisany na listę radców prawnych w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie oraz na listę adwokatów Izby Adwokackiej w Warszawie (adwokat nie wykonujący zawodu).

Od marca 2004 do grudnia 2010 roku był zatrudniony w ING Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. i ING Investment Management (Polska) S.A., ostatnio na stanowisku Starszego Prawnika / Inspektora Nadzoru. Od stycznia do grudnia 2011 roku pracował w Grupie Opera, jako Dyrektor Departamentu Prawnego i Nadzoru w Opera Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz Dyrektor Departamentu Prawnego w Opera Domu Maklerskim sp. z o.o. i Opera-Kwiatkowski i Wspólnicy S.K.A. Od stycznia 2012 do maja 2017 roku pracował w Grupie IPOPEMA, jako Dyrektor Departamentu Prawnego i Nadzoru Wewnętrznego w IPOPEMA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. i IPOPEMA Asset Management S.A. (do połączenia tej spółki z IPOPEMA TFI w listopadzie 2015 r.) oraz jako Dyrektor Departamentu Prawnego w IPOPEMA Securities S.A. Od czerwca 2017 roku zatrudniony w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych PZU SA jako Dyrektor Biura Prawnego.

Jakub Pyszyński 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 Jakub Pyszyński 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: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA – od czerwca 2013 roku do maja 2017 roku, Prokurent; IPOPEMA Asset Management S.A. – od lipca 2012 roku do listopada 2015 roku, Prokurent; IPOPEMA Securities S.A. – od grudnia 2013 roku do maja 2017 roku, Prokurent; Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od sierpnia 2017 roku, Prokurent.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Jakub Pyszyński 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: Jakub Pyszyński pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Prawnego w spółce Opera- Kwiatkowski i Wspólnicy SKA w okresie od stycznia 2011 do lipca 2011 roku. Spółka ta zaprzestała prowadzenia działalności maklerskiej, a w dniu 3.07.2012 (pół roku po zaprzestaniu przez Jakuba Pyszyńskiego pracy w Grupie Opera) została postawiona w stan likwidacji. Postanowienie o wykreśleniu spółki z KRS uprawomocniło się 12.05.2017 roku.

5) 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.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Tomasz Fronczak 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:

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.

6) 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; Ogrodowa 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 do 7 grudnia 2016 roku, Członek Zarządu; Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 27 marca 2015 roku do 17 czerwca 2016 roku, Członek Zarządu; Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 6 lipca 2016 roku do 4 grudnia 2017 roku, Członek Zarządu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Paweł Żak 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: Paweł Żak pełnił funkcję likwidatora dla Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 4 grudnia 2017 roku

8.2. Osoby nadzorujące

1) Tomasz Kulik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Absolwent warszawskiej Szkoły Głównej Handlowej – kierunek Finanse i Bankowość. Uzyskał również tytuł MBA Uniwersytetu Illinois oraz ukończył program Warsaw – Illinois Executive MBA. Od 2001 jest członkiem ACCA, a od 2006 roku członkiem FCCA.

Karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku w Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, w której zdobywał doświadczenie zawodowe w zakresie administrowania i zarządzania projektami finansowo-księgowymi. W latach 1998 – 2009 pracował w Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA (wcześniej Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA) w Departamencie Finansowym, jako kolejno: Senior Management Accountant, Wicedyrektor ds. planowania i raportowania, kontroler finansowy i zarządzający ryzykiem finansowym. W latach 2009 – 2011, jako dyrektor procesów kontroli i raportowania w Aviva Europe, odpowiadał za zbudowanie nowej funkcji w ramach Aviva Europe – Operacji finansowych, odpowiedzialnych za wszystkie operacje rozliczeń z Grupą Aviva.

W Grupie PZU jest zatrudniony od 2011 roku – początkowo na stanowisku dyrektora Biura Planowania i Kontrolingu PZU SA / PZU Życie SA. Kierując Biurem, odpowiadał za wspomaganie zarządzania Grupą PZU za pomocą narzędzi planistycznych oraz kontrolingowych, przygotowywanie planów finansowych dla Grupy PZU, monitorowanie realizacji planów finansowych dla Grupy PZU, analizę wyników finansowych Spółek oraz Grupy PZU, przygotowywanie narzędzi operacyjnych dla celów rachunkowości zarządczej, stanowiących podstawę do zarządzania bieżącego i strategicznego oraz do realizowania obowiązków sprawozdawczych i raportowania Grupy. Od 29 kwietnia 2013 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA i Wiceprezesa PZU Asset Management SA, nadzorującego obszar finansów, ryzyka, operacji i IT.

Tomasz Kulik 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 Tomasz Kulik 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: PZU AM SA – od kwietnia 2013 r. do marca 2015 r., Wiceprezes Zarządu; TFI PZU SA – od kwietnia 2013 r. do października 2016 r., Wiceprezes Zarządu (od 1 czerwca 2016 r. dodatkowo pełnił funkcje p.o. Prezesa Zarządu; od 2011 r. – udziałowiec w spółce Wealth Solutions – Inwestycje Ziemskie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością VI spółka komandytowa; PZU SA – od października 2016 r., Członek Zarządu; PZU Życie SA – od października 2016 r., Członek Zarządu; PZU Finanse sp. z o.o. – od września 2014 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej, TUV Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych – od grudnia 2016 r. do października 2017 r. Członek Rady Nadzorczej; PZU Centrum Operacji SA – maj 2016, Członek Rady Nadzorczej, Alior Bank S.A. – od czerwca 2017, Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Kulik 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 Kulika Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

2) Agnieszka Adach – Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny

Agnieszka Adach jest adwokatem, wpisanym na listę adwokatów przy Okręgowej Radzie Adwokackiej w Warszawie. Ukończyła studia magisterskie i doktoranckie na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego, na którym również ukończyła Podyplomowe Studia Zamówień Publicznych.

Doświadczenie zawodowe zdobywała pracując od 2007 r. w renomowanych warszawskich kancelariach. Specjalizuje się w doradztwie w zakresie zamówień publicznych, w tym postępowaniach finansowanych ze środków UE.

Jest wykładowcą na szkoleniach, konferencjach oraz studiach podyplomowych z dziedziny prawa zamówień publicznych oraz partnerstwa publiczno-prywatnego. Autorka specjalistycznych publikacji prawniczych w powyższym zakresie.

Agnieszka Adach 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 Agnieszka Adach 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: Zgodnie z oświadczeniem Agnieszki Adach – nie dotyczy.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Agnieszka Adach 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 Agnieszki Adach – zgodnie z oświadczeniem Agnieszki Adach Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

3) Marcin Gomoła – Członek Rady Nadzorczej – członek niezależny

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.

4) 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 marca 2012 roku do 31 października 2017 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 do 16 marca 2017 roku, Członek Rady Nadzorczej; PrJSC Ukraine – od 1 grudnia 2014 roku do 16 marca 2017 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.

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) Jarosław Karpiński

Absolwent Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego - specjalizacja: zarządzanie gospodarcze. Ukończył także Podyplomowe Studia w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu – kierunek: finanse przedsiębiorstw i rynek kapitałowy. W 2004 roku uzyskał tytuł Chartered Financial Analyst - CFA, a w 2007 roku Investment Management Certificate – obecnie CIM. Posiada ponad 20-letnie doświadczenie w na rynku finansowym zdobyte zarówno w polskich jak zagranicznych instytucjach finansowych. W latach 1996-2000 r. zatrudniony w Biurze Zarządzania Aktywami w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie SA początkowo na stanowisku analityka akcji, następnie analityka instrumentów dłużnych i w końcu Zarządzającego Portfelami papierów dłużnych oraz instrumentów rynku pieniężnego. Od 2000 do 2007 r. związany z Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA (wcześniej HanZA SA) na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego – Zarządzającego Aktywami. Następnie od kwietnia 2007 r. do sierpnia 2008 r. zatrudniony w Western Asset Management (grupa Legg Mason) jako Portfolio Manager / Research Analyst, gdzie odpowiadał za inwestycje w instrumenty dłużne na rynkach wschodzących w ramach europejskiej strefy czasowej. Pomiędzy lutym a październikiem 2009 r. zatrudniony w FMCM Sp. z o.o. jako Dyrektor Zarządzający. Od listopada 2009 r. ponownie związany z rynkiem funduszy

inwestycyjnych w Millennium TFI SA jako Zarządzający Funduszami dłużnym, pieniężnym oraz zagranicznymi. Następnie od maja 2011 r. do marca 2018 r. pracował jako Zarządzający Funduszami w NN Investment Partners TFI SA (wcześniej ING TFI SA) odpowiedzialny za fundusze dłużne, pieniężne oraz części dłużne funduszy mieszanych. Obecnie jest Zastępcą Dyrektora w Biurze Instrumentów Dłużnych Walut i Towarów TFI PZU SA.

Jarosław Karpiński nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Jarosław Karpiński 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 Jarosława Karpińskiego 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 Jarosław Karpiński 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 Jarosława Karpińskiego Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

2) Jarosław Leśniczak

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego (kierunek Metody Ilościowe); uczestnik Podyplomowych Studiów Analiz Makroekonomicznych w Szkole Głównej Handlowej. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego nr 518.

20-letnie doświadczenie na rynku finansowym zdobyte w największych instytucjach w Polsce. Karierę zawodową rozpoczął w Banku Pekao SA w Departamencie Zarządzania Ryzykiem Rynkowym. Następnie związany z Grupą Aviva, gdzie pracował między innymi, jako analityk rynku papierów dłużnych, strateg i współzarządzający portfelem papierów dłużnych, a od 2014 jako Główny Strateg oraz Zarządzający Alokacją w Aviva PTE SA.

Obecnie w TFI PZU SA na stanowisku Główny Strateg Rynków Globalnych i Zarządzający Funduszami.

Jarosław Leśniczak nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Funduszu.

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Jarosław Leśniczak 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 Jarosława Leśniczaka 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 Jarosław Leśniczak 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 Jarosława Leśniczaka Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

3) 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 współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem: 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 odroczonech) 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 Adamczyk – w dniu 16 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Marcina Adamczyka do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu od dnia 1 kwietnia 2017 r. (Prezes Zarządu od dnia 1 kwietnia 2017 r.),
- 2) Cezary Iwański – w dniu 16 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Cezarego Iwańskiego do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia 15 lutego 2017 r. (Wiceprezes Zarządu od dnia 15 lutego 2017 r.),
- 3) Marcin Wlazło – Wiceprezes Zarządu, powołanie na Wiceprezesa Zarządu w dniu 1 czerwca 2016 r. (w dniu 20 października 2016 r. powołany na p.o. Prezesa Zarządu – pełnienie obowiązków p.o. Prezesa Zarządu do dnia wyłonienia Prezesa Zarządu). W związku z powołaniem z dniem 1 kwietnia 2017 r. Marcina Adamczyka do Zarządu Towarzystwa i powierzeniem mu sprawowania funkcji Prezesa Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu od 20 października 2016 r. do dnia 31 marca 2017 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.

W dniu 20 czerwca 2017 r., w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej Towarzystwa, Zwyczajne Walne Zgromadzenie TFI PZU SA powołało Radę Nadzorczą nowej kadencji.

Poniżej przedstawiono daty powołania poszczególnych obecnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

- 1) Sławomir Niemierka – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 16 kwietnia 2014 r. (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 25 czerwca 2017 r.),
- 2) Agnieszka Adach – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 20 października 2017 r.
- 3) Marcin Gomoła – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 6 września 2016 r.,
- 4) Tomasz Kulik – zasiada w Radzie Nadzorczej od dnia 20 czerwca 2017 r. (pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2017 r.).

Kadencja ww. upływa w 2020 r. (z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019 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

W Towarzystwie, w ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa, funkcjonuje Komitet audytu w składzie:

1. Marcin Gomoła – Przewodniczący Komitetu – niezależny członek Rady Nadzorczej
2. Tomasz Kulik – Wiceprzewodniczący Komitetu
3. Agnieszka Adach – Członek Komitetu - – niezależny członek Rady Nadzorczej.

Każdy z członków Komitetu, przed powołaniem w jego skład złożył oświadczenie dotyczące: spełniania kryteriów niezależności, posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży w której działa Spółka.

Marcin Gomoła potwierdził spełnienie wszystkich ww kryteriów.

Tomasz Kulik potwierdził spełnienie dwóch kryteriów: dotyczącego wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych oraz z zakresu branży w której działa Spółka.

Agnieszka Adach potwierdziła spełnienie kryterium niezależności.

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat doświadczenia i wykształcenia Marcina Gomoły i Tomasza Kulika, które pozwalają uznać, że osoby te posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie określonym w art. 129 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, tj. w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1089).

Marcin Gomoła

Członek Rady Nadzorczej TFI PZU SA od 6 września 2016 r.

W Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego w okresie 10/2006 – 10/2007 zajmował stanowisko zastępcy Przewodniczącego KNF, gdzie sprawował nadzór nad Pionem Kapitałowym, Pionem Rozwoju Rynku o Pionem Legislacyjno-Prawnym.

W latach 2007-2010 zajmował stanowisko General Counsel w Ernst&Young, gdzie był odpowiedzialny za doradztwo prawne Grupy EY międzynarodowej firmy doradczej świadczącej usługi audytorskie, doradztwo podatkowe, biznesowe i transakcyjne.

Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego – studia ukończone w 1996 r. W 1994 r. ukończył kurs dla maklerów giełdowych, organizowany i prowadzony przez Toefl Coaching Service. Program kursu obejmował: zagadnienia matematyki finansowej, analizę i wycenę instrumentów finansowych, podstawy analizy portfelowej, podstawy rachunkowości, elementy analizy finansowej przedsiębiorstw, wycenę instrumentów pochodnych.

W 1998 r. ukończył Studium Podyplomowe w Szkole Głównej Handlowej w zakresie podatków, organizowane przez Kolegium Zarządzania i Finansów, których program łączy elementy wiedzy akademickiej z praktycznymi problemami funkcjonowania systemu podatkowego. Studium to podnosi kwalifikacje zawodowe i uzupełnia wiedzę doradców podatkowych, pracowników organów skarbowych i podatkowych, pracowników działów podatkowych, księgowych i finansowych podmiotów gospodarczych. Obecnie jest słuchaczem studiów Executive MBA, organizowanych przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Program studiów obejmuje m.in.: zarządzanie finansami przedsiębiorstwa, analizę finansową, rachunkowość finansową, rachunkowość menedżerską oraz ekonomię menadżerską. Uzyskanie kwalifikacji w zakresie rachunkowości finansowej, rachunkowości menedżerskiej oraz analizy finansowej potwierdził zaliczeniem wymienionych przedmiotów w roku akademickim 2016/2017 (I semestr) i 2017/2018 (II semestr).

Tomasz Kulik

Karierę zawodową rozpoczął w 1996 roku w Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA, w której zdobywał doświadczenie zawodowe w zakresie administrowania i zarządzania projektami finansowo-księgowymi. W latach 1998 – 2009 pracował w Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA (wcześniej Commercial Union Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych SA) w Departamencie Finansowym, jako kolejno: Senior Management Accountant, Wicedyrektor ds. planowania i raportowania, kontroler finansowy i zarządzający ryzykiem finansowym. W latach 2009 – 2011, jako dyrektor procesów kontroli i raportowania w Aviva Europe, odpowiadał za zbudowanie nowej funkcji w ramach Aviva Europe – Operacji finansowych, odpowiedzialnych za wszystkie operacje rozliczeń z Grupą Aviva.

W Grupie PZU jest zatrudniony od 2011 roku - początkowo na stanowisku dyrektora Biura Planowania i Kontrolingu PZU SA / PZU Życie SA. Kierując Biurem, odpowiadał za wspomaganie zarządzania Grupą PZU za pomocą narzędzi planistycznych oraz kontrolingowych, przygotowywanie planów finansowych dla Grupy PZU, monitorowanie realizacji planów finansowych dla Grupy PZU, analizę wyników finansowych Spółek oraz Grupy PZU, przygotowywanie narzędzi operacyjnych dla celów rachunkowości zarządczej, stanowiących podstawę do zarządzania bieżącego i strategicznego oraz do realizowania obowiązków sprawozdawczych i raportowania Grupy. Przygotowywał strategię Grupy Kapitałowej PZU na lata 2016-20 oraz politykę kapitałowo-dywidendową.

Od 29 kwietnia 2013 roku pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA i Wiceprezesa PZU Asset Management SA, nadzorującego obszar finansów, ryzyka, operacji i IT. Dodatkowo, kierując pracami Zarządu TFI PZU SA, odpowiadał za obszar korporacyjny.

Z dniem 14 października 2016 roku został powołany do Zarządu PZU SA i PZU Życie SA. Jest szefem Pionu finansów i Pionu inwestycji, nadzorując m.in. działalność Biura Planowania i Kontrolingu, Biura Rachunkowości, Biura Polityki Podatkowej, Biura Operacji Księgowych i Windykacji, Biura Skarbnika, i Biura Alokacji Aktywów.

Jest magistrem warszawskiej Szkoły Głównej Handlowej – kierunek Finanse i Bankowość. Uzyskał również tytuł MBA Uniwersytetu Illinois oraz ukończył program Warsaw - Illinois Executive MBA. Od 2001 jest członkiem ACCA, a od 2006 roku członkiem FCCA.

ACCA to jedna z najbardziej prestiżowych kwalifikacji zawodowych z zakresu finansów i rachunkowości.

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- 1) opracowanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania;
- 2) opracowanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem;
- 3) określenie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego.

W Towarzystwie w ramach Rady Nadzorczej Towarzystwa został powołany Komitet Wynagrodzeń.

Aktualny skład Komitetu:

Agnieszka Adach

Marcin Gomola

Komitet Wynagrodzeń działa na podstawie Regulaminu Komitetu Wynagrodzeń uchwalonego przez Radę Nadzorczą. Komitet został powołany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie kształtowania struktury zarządczej, zasad wynagradzania i wynagrodzeń oraz doboru kadry o odpowiednich kwalifikacjach.

Do zadań KW należy przedstawianie Radzie Nadzorczej ocen i rekomendacji dotyczących:

- 1) powoływania, zawieszania oraz odwoływania członków Zarządu lub całego Zarządu, jak również podejmowanie decyzji o ustaniu zawieszenia;
- 2) zawierania, rozwiązywania i zmiany umów z członkami Zarządu oraz ustalania zasad ich wynagradzania i wynagrodzeń;
- 3) ustalania wysokości wynagrodzeń, nagród oraz świadczeń dodatkowych członków Zarządu;

- 4) delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swych czynności;
- 5) systemu wynagradzania - czy w należyty sposób uwzględni wszystkie rodzaje ryzyka oraz poziom płynności i zarządzanych aktywów;
- 6) zatwierdzenia polityki wynagrodzeń Spółki;
- 7) realizacji polityki wynagrodzeń – czy jest zgodna ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesami Spółki.

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

W dniu 22 grudnia 2014 r. Zarząd TFI PZU SA podjął uchwałę w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanych przez Komisję Nadzoru Finansowego, w której zadeklarował gotowość i wolę stosowania Zasad w obiektywnie najszerszym możliwym zakresie, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności wynikającej ze skali, charakteru działalności oraz specyfiki TFI PZU SA.

Zgodnie z treścią Zasad, TFI PZU SA udostępniło na swojej stronie internetowej informację o stosowaniu lub informację o odstępianiu od stosowania określonych zasad.

Zasady, które Towarzystwo stosuje w części: § 49 ust. 3 -powołanie i odwołanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności następuje na podstawie uchwały Zarządu Spółki. Zgodnie z regulacjami wewnętrznymi TFI PZU SA powołanie i odwołanie ww. osób wymaga uzyskania opinii, a nie zgody Rady Nadzorczej lub, jeżeli został powołany, Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Spółki. Rada Nadzorcza bierze zatem udział w procesie powołania i odwołania osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności oraz specyfikę, zasady które nie dotyczą Towarzystwa to:

§ 8 ust. 4- jedynym akcjonariuszem TFI PZU SA jest PZU SA. Z uwagi na taki kształt akcjonariatu TFI PZU SA, udział jedyne akcjonariusza w walnym zgromadzeniu należy uznać za ułatwiony. Ponadto z uwagi na opisaną strukturę właścicielską TFI PZU SA, zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach walnego zgromadzenia jedyne akcjonariusza nie znajduje uzasadnienia

§ 9 ust. 6 - TFI PZU SA posiada wyłącznie jednego akcjonariusza.

§ 11 ust. 3 - W TFI PZU SA walne zgromadzenie nie decyduje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

§ 49 ust. 4 - W TFI PZU SA funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności.

§ 52 ust. 2 - W TFI PZU SA funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności

Towarzystwo jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Uchwałę z dnia 28 listopada 2012 r. Zarząd TFI PZU SA przyjął do stosowania Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych.

Na dzień sporządzenia Prospektu TFI PZU SA stosuje wszystkie postanowienia Kodeksu Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych wydanych przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami w dniu 24 października 2006 r.

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 w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (UE) nr 2015/28 z dnia 17 grudnia 2014 r. zmieniającego Rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR) 24 oraz Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

9. Dodatkowe informacje o kapitale

9.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Fundusz wyemitował dotychczas 2 693 850 (dwa miliony sześćset dziewięćdziesiąt trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt) 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 dziewięćdziesiąt tysięcy siedemset cztery) Certyfikaty serii D,
- 95.304 (dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta cztery) Certyfikaty serii J,
- 496.356 (czteryście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć) Certyfikatów serii K,
- 58.492 (pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii L,
- 75.631 (siedemdziesiąt pięć tysięcy sześćset trzydzieści jeden) Certyfikatów serii Ł,
- 121.732 (sto dwadzieścia jeden tysięcy siedemset trzydzieści dwa) Certyfikaty serii M,
- 80.284 (osiemdziesiąt tysięcy dwieście osiemdziesiąt cztery) Certyfikaty serii O,
- 861.364 (osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta sześćdziesiąt cztery) Certyfikaty serii P.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Na początek okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 1 stycznia 2017 r. liczba Certyfikatów Funduszu będących w obrocie giełdowym wynosiła 631 710 (sześćset trzydzieści jeden siedemset dziesięć), natomiast na koniec okresu sprawozdawczego tj. na dzień 31 grudnia 2017 r. liczba Certyfikatów Funduszu będących w obrocie giełdowym wynosiła 2 069 017 (dwa miliony sześćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemnaście).

Zapis nieopłacony w całości jest nieważny.

Wpłaty na Certyfikaty i opłaty manipulacyjne mogą być dokonane wyłącznie środkami pieniężnymi w walucie polskiej

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

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

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. Specyfika Funduszu nie przewiduje istnienia kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego.

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, że 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
J	10 398 619,44 zł
K	54 678 576,96 zł
L	6 431 195,40 zł
Ł	8 441 932,22 zł
M	13 648 591,84 zł
O	9 142 741,92 zł
P	98 488 359,76 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
30.12.2016	- 4 044 036,78 zł
31.03.2017	- 2 095 111,44 zł
30.06.2017	- 17 692 209,50 zł
29.09.2017	- 6 740 228,66 zł
29.12.2017	- 9 150 951,70 zł
29.03.2018	-14 438 781,50 zł

Na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2015 r. kapitał wpłacony wynosił 90 297 tys. zł a kapitał wypłacony -309 tys. zł

Na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2016 r. kapitał wpłacony wynosił 90 297 a kapitał wypłacony –28 640 tys. zł.

Na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, tj. na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał wpłacony wynosił 291.527 tys. zł natomiast kapitał wypłacony – 68.363 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu (w związku z realizacją wykupu Certyfikatów wg. ostatniego dnia wyceny przypadającego na dzień 29 marca 2018 r.) kapitał wypłacony wynosi:- 82.801. tys. zł.

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 o 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. Przepisy prawa nie wymagają w stosunku do Funduszu obowiązku ujawniania stanu posiadania certyfikatów inwestycyjnych Uczestników Funduszu.

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. Z zastrzeżeniem postanowień dotyczących minimalnej liczby Certyfikatów danej emisji oraz minimalnej łącznej wysokości wpłat do Funduszu w ramach danej emisji, Statut Funduszu nie zawiera zapisów dotyczących innych warunków, którym podlegają zmiany w kapitale wpłaconym do Funduszu.

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 i Sponsorem Emisji 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:

- Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao pełniący funkcję Oferującego i Sponsora Emisji w zakresie informacji zawartych w rozdziale II pkt 2, rozdziale III pkt 2, rozdziale VI pkt 4.1.4., 4.1.9. i 4.4.1.,
- 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 i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu w zakresie opinii i raportów z badania i przeglądu 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.dm.pekao.com.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.dm.pekao.com.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 publicznej oraz poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.pzu.pl), Oferującego (www.dm.pekao.com.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 obowiązkiem 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 wykonywanie funkcji depozytariusza, 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, 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

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: 22 579 90 00
Faks: 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 2016 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 2016 wynosiły 4 210 777 000 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 2 grudnia 2016 r. została zwarta z Depozytariuszem umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu i z tym samym dniem została rozwiązana dotychczasowa umowa z dnia 6 sierpnia 2014 r. dotycząca prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu.

Depozytariusz w zakresie wynikającym z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu zobowiązany jest do:

- 1) przechowywania Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenia rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienia, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienia monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienia, aby emitowane, wydawane i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 6) zapewnienia, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
- 7) zapewnienia, aby wartość netto Aktywów Funduszu i Wartość Certyfikatu była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
- 8) zapewnienia, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem,
- 9) wykonywania poleceń Funduszu i instrukcji rozliczeniowych, pod warunkiem, że nie są one sprzeczne z przepisami prawa lub Statutem,
- 10) weryfikowania zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszu lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem wskazanych powyżej obowiązków. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących Aktywa Funduszu oraz Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2 Ustawy. Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dzwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83/1 z 22.3.2013) (Rozporządzenie 231/2013), że utrata instrumentu finansowego lub Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych, gdy wykaże, że:

- 1) zdarzenie, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego nie stanowiło konsekwencji działania lub zaniechania Depozytariusza ani podmiotu, któremu Depozytariusz powierzył przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) Depozytariusz nie mógł zapobiec wystąpieniu zdarzenia, które doprowadziło do utraty instrumentu finansowego mimo podjęcia środków ostrożności, których podjęcia można oczekiwać od podmiotów wykonujących należycie funkcję Depozytariusza funduszy inwestycyjnych,
- 3) Depozytariusz nie mógł zapobiec utracie instrumentów finansowych pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz, z uwzględnieniem art. 102 Rozporządzenia 231/2013, nie ponosi wobec Funduszu odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych przez podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności

na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy (subdepozytariusza), jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- 1) Depozytariusz dopełnił obowiązków uprawniających go do powierzenia wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu, o których mowa w art. 81i Ustawy;
- 2) pisemna umowa pomiędzy Depozytariuszem a tym podmiotem w sposób jednoznaczny przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub, po udzieleniu pełnomocnictwa Depozytariuszowi, za jego pośrednictwem,
- 3) utrata instrumentów finansowych stanowiących Aktywa Funduszu nastąpiła w wyniku okoliczności o charakterze obiektywnym określonych w umowie o wykonywanie funkcji Depozytariusza.

Jeżeli do utraty instrumentu finansowego dojdzie w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz nie ponosi odpowiedzialności za utratę instrumentu finansowego przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy określonej w art. 81i ust. 1 Ustawy, jeżeli zostały spełnione następujące warunki:

- 1) Statut zezwala Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności,
- 2) Uczestnicy zostali uprzednio poinformowani o możliwości zwolnienia Depozytariusza od odpowiedzialności,
- 3) Fundusz zobowiązał Depozytariusza do przekazania instrumentów finansowych do przechowania podmiotowi, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przy czym złożenie przez Fundusz wniosku o przekazanie przechowywania Aktywów na rzecz tego podmiotu będzie każdorazowo uważane za zobowiązanie przez Fundusz Depozytariusza do dokonania przekazania instrumentów finansowych do przechowania temu podmiotowi,
- 4) pisemna umowa pomiędzy Funduszem a podmiotem, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, przenosi odpowiedzialność Depozytariusza na ten podmiot i umożliwia Towarzystwu i Funduszowi dochodzenie roszczeń od tego podmiotu bezpośrednio lub umożliwia Depozytariuszowi dochodzenie w ich imieniu roszczeń od tego podmiotu.

Statut Funduszu nie zezwala i nie zawiera postanowień umożliwiających Depozytariuszowi na uchylenie się od odpowiedzialności, o której mowa powyżej.

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 działa niezależnie od Towarzystwa, w interesie Uczestników Funduszu. Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

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 należą:

- 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.

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa.

Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa.

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu Depozytariusz nie powziął informacji o istnieniu konfliktu interesów, który mógłby wynikać z powierzenia wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów innemu podmiotowi.

Na dzień sporządzenia Prospektu, Deutsche Bank Polska S.A. powierza lub może powierzać funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo następującym podmiotom:

- State Street Bank GmbH z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski,
- Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski,
- Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim,
- Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim,
- Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim.
- PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu mających postać dokumentu.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013.

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 2016 r., poz. 1047, 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 14/53/2017 r., z dnia 28 grudnia 2017 r., postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. Na przeprowadzenie emisji Certyfikatów Zgromadzenie Inwestorów Funduszu wyraziło zgodę w dniu 28 grudnia 2017 r., uchwałą nr 2/4/2017.

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. 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, J, K, L, Ł, M, O, P Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010). Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC, pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B i D, J, K, L, Ł, M, O, P.

2.2. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Na dzień 29 marca 2018 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 234 739 721, 80 zł.

2.3. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał Funduszu wynosił 223 164 tys. zł (kapitał wpłacony: 291 527 tys. zł, kapitał wypłacony: -68 363 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2017 r. Fundusz nie posiadał żadnych zadłużeń.

W związku z realizacją wykupu Certyfikatów Funduszu wg. ostatniego dnia wyceny przypadającego na dzień 29 marca 2018 r., zmianie uległa wysokość kapitału wypłaconego, który wynosi: - 82.801 tys. zł.

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.

Na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz dysponuje kapitałem obrotowym w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb Funduszu w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

Wobec faktu, że Fundusz nie jest zadłużony, w przypadku Funduszu nie występuje zadłużenie gwarantowane i niegwarantowane, jak również zadłużenie zabezpieczone i niezabezpieczone. Nie występuje również zadłużenie pośrednie i warunkowe.

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 któregośkolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. 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, J, K, L, Ł, M, O, P Funduszu. Certyfikaty Funduszu notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą PZUAKORD. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010).

W związku z faktem, że Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC, 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB AC pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B i D, J, K, L, Ł, M, O, P.

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, J, K, L, Ł, M, O, P. 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:	22 537 93 43
Faks:	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) wyrażenie zgody na emisję obligacji,
- 5) rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu,
- 6) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
- 7) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.

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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 żądanie wykupu Certyfikatów, w formie pisemnej, przy czym wymagania formy pisemnej spełnia także oświadczenie złożone w formie elektronicznej lub innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Certyfikaty Uczestnika, zgodnie z procedurami stosowanymi przez ten podmiot, najpóźniej na 21 dni kalendarzowych przed Dniem Wykupu będącym ostatnim Dniem Wyceny przypadającym na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego, w:

- 1) podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika w formie akceptowanej przez ten podmiot, lub
- 2) we wskazanych punktach usług maklerskich Oferującego, w przypadku Certyfikatów zapisanych w

Rejestrze Sponsora Emisji. Lista punktów usług maklerskich Oferującego przyjmujących żądania wykupu Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej: www.dm.pekao.com.pl.

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

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

W związku ze złożeniem żądania wykupu Certyfikatów, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 regulowanym.

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

Zarząd Towarzystwa decyzją wyrażoną w uchwale nr 14/53/2017 r., z dnia 28 grudnia 2017 r., postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. Na przeprowadzenie emisji Certyfikatów Zgromadzenie Inwestorów Funduszu wyraziło zgodę w dniu 28 grudnia 2017 r., uchwałą nr 2/4/2017.

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.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj.: Dz. U. z 2016 r., poz. 1888, z późn. zm.), dalej: „Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych”, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Emitent nie jest zatem odpowiedzialny za potrącanie podatku u źródła.

3.13.1. Podatek dochodowy

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. Dz.U. z 2016 r., poz. 1888 z późn. zm.). Zgodnie z powołaną ustawą od dnia 1 stycznia 2017 roku opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają niektóre dochody osiągnięte przez fundusze inwestycyjne zamknięte osiągnięte w związku z zaangażowaniem w wybrane kategorie lokat.

Opodatkowanie Uczestników Funduszu podatkiem dochodowym od osób fizycznych:

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania Certyfikatów.

1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje art. 30a ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2016 r., poz.2032, z późn. zm.), dalej: „Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych”. Zgodnie z przywołanym przepisem, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania.

2) Dochodem wynikającym z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

3) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych jest rozliczany i pobierany przez płatników, to jest podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników albo rachunki zbiorcze, jeżeli przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych wiążą się z certyfikatami zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.

4) Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku dochodowego są kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego - do wysokości wpłat wniesionych do funduszu.

5) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli posiadanie certyfikatów związane jest z wykonywaniem działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z obrotu Certyfikatami.

1) Zasady opodatkowania dochodu uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi reguluje art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami

uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

2) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

3) Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy.

4) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami w przypadku nierezydentów.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób fizycznych, które nie są polskim rezydentami podatkowymi, konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo nie pobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania za granicą do celów podatkowych (tzw. certyfikatu rezydencji podatkowej) wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami.

1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez Uczestnika z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajdująca zastosowanie do opodatkowania dochodów osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych oraz osobowych spółek handlowych.

2) Zgodnie z treścią art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne są zobowiązane do samodzielnego zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych, według stawki 19% (dziewiętnaście procent). Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Zgodnie z dyspozycją art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub ich zbycia na rzecz osoby trzeciej (obrot), wydatki poniesione na nabycie tych certyfikatów inwestycyjnych stanowią koszt uzyskania przychodów.

Osoby zagraniczne:

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób prawnych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, tj. nie są polskim rezydentami podatkowymi konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z krajami rezydencji podatkowej tych osób prawnych. Jednakże zastosowanie stawki wynikającej z tych umów albo nie pobieranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu Funduszowi przez podatnika zaświadczenia o jego rezydencji podatkowej (tzw. certyfikat rezydencji podatkowej) wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

3.13.2. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Sprzedaż 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. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 (czternastu) dni od dnia nabycia.

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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC. Przeprowadzenie emisji Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC wymagało uzyskania zgody Zgromadzenia Inwestorów, która to zgoda została wydana w dniu 28 grudnia 2017 r., uchwałą nr 2/4/2017.

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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W ofercie Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC objętych Prospektem można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S,
- 2) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii T,
- 3) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii U,
- 4) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii W,
- 5) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Y,
- 6) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Z,
- 7) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AA,
- 8) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AB,
- 9) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AC.

Przedmiotem zapisów w ramach emisji Certyfikatów będzie:

- 1) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii S,
- 2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii T,
- 3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii U,
- 4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii W,
- 5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Y,
- 6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Z,
- 7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AA,
- 8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AB,

- 9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AC.

4.1.3. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii S rozpoczną się w dniu 23 kwietnia 2018 r. i będą trwać do dnia 18 maja 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii S będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii S i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii S 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 T rozpoczną się w dniu 6 czerwca 2018 r. i będą trwać do dnia 22 czerwca 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii T będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii T i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii T 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 U rozpoczną się w dniu 6 lipca 2018 r. i będą trwać do dnia 24 lipca 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii U będzie równa wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii U i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii U 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 W rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2018 r. i będą trwać do dnia 24 sierpnia 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii W będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii W i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii W 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 Y rozpoczną się w dniu 7 września 2018 r. i będą trwać do dnia 21 września 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii Y będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii Y i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii Y 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 Z rozpoczną się w dniu 5 października 2018 r. i będą trwać do dnia 24 października 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii Z będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii Z i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii Z 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 AA rozpoczną się w dniu 7 listopada 2018 r. i będą trwać do dnia 23 listopada 2018 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AA będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AA i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AA 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 AB rozpoczną się w dniu 7 stycznia 2019 r. i będą trwać do dnia 24 stycznia 2019 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AB będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AB i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AB 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 AC rozpoczną się w dniu 7 lutego 2019 r. i będą trwać do dnia 21 lutego 2019 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AC będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AC i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AC 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 Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów inwestycyjnych, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

Poza opisanymi powyżej, nie występują inne przypadki wycofania Oferty oraz zmiany terminów Oferty, w tym Funduszowi nie przysługuje prawo zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów i następnie jej wznowienia. Brak takiego uprawnienia wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści statutu Funduszu. Mając na uwadze, że opisana powyżej możliwość zawieszenia Oferty nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

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 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 publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 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 niezaoferowanych jeszcze Certyfikatów inwestycyjnych, w tym odwołanych po rozpoczęciu przyjmowania

Zapisów, Towarzystwo przekaze te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.

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 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 publicznej.

Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem zdalnych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, o ile dopuszcza to Oferujący lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego i na warunkach określonych przez te podmioty.

Zwraca się uwagę Inwestorów, że w przypadku składania Zapisów za pośrednictwem zdalnych nośników informacji, w tym Internetu, istnieje ryzyko obciążające Inwestora, że błędne działanie systemów lub nieprawidłowe działanie środków łączności wykorzystywanych przy składaniu Zapisu, a także nieuprawnione działanie osób trzecich w trakcie przesyłania informacji, pomimo stosowanych przez firmy inwestycyjne zabezpieczeń, może w szczególności spowodować nienależytą jakość transmisji zawierającej informacje wymagane przy składaniu Zapisu lub ich modyfikację w trakcie transmisji.

Zasady składania Zapisów

Osoba zapisująca się na Certyfikaty w Punkcie Subskrypcyjnym okazuje:

- dokument tożsamości akceptowany przez Oferującego lub członka konsorcjum dystrybucyjnego – osoba fizyczna,
- aktualny wypis z właściwego rejestru – osoba prawna,
- akt związania jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej lub inny dokument, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli – jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej,

oraz przekazuje przyjmującemu Zapis w szczególności następujące informacje:

- imię i nazwisko osoby fizycznej albo firmę albo nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,
- adres zamieszkania (siedzibę),
- w przypadku rezydenta – numer dokumentu tożsamości akceptowanego przez Oferującego lub członka konsorcjum dystrybucyjnego oraz numer PESEL dla osób fizycznych, numer REGON (lub inny numer identyfikacyjny) dla osób prawnych lub podmiotów nieposiadających osobowości prawnej,
- w przypadku nierezydenta – numer dokumentu tożsamości akceptowanego przez Oferującego lub członka konsorcjum dystrybucyjnego - dla osób fizycznych oraz numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających 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 i kod uczestnika w KDPW oraz numer rachunku papierów wartościowych albo rachunku zbiorczego do deponowania. Osoby posiadające rachunek papierów wartościowych w podmiocie, w którym składany jest Zapis, będą zobowiązane do złożenia Dyspozycji Deponowania Certyfikatów w tym podmiocie.

W przypadku składania Zapisu bez Dyspozycji Deponowania, za pośrednictwem członka konsorcjum dystrybucyjnego, którego regulacje dopuszczają możliwość złożenia Zapisu bez konieczności posiadania rachunku papierów wartościowych, po zarejestrowaniu w KDPW Certyfikatów emisji, której dotyczył Zapis,

Strona **98 z 153**

Sponsor Emisji będzie wydawał, za pośrednictwem punktów usług maklerskich Oferującego, potwierdzenia nabycia Certyfikatów osobom, które dokonały Zapisu i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.

Lista punktów usług maklerskich Oferującego wydających potwierdzenia nabycia Certyfikatów znajduje się na stronie internetowej: www.dm.pekao.pl

Wydruk 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 Zapisu 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 Zapisu, stanowiący pisemne potwierdzenie wpłaty.

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

- zapoznała się z treścią Prospektu oraz zaakceptowała treść Statutu,
- otrzymała informację, że Fundusz umożliwi Inwestorowi zapoznanie się z informacjami o których mowa w art. 222a ust. 2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych poprzez zamieszczenie ich w treści Prospektu oraz otrzymała dokument zawierający kluczowe informacje a także informację o kosztach i opłatach,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie.

Osoby składające Zapis w Punkcie Subskrypcyjnym w imieniu osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązane są przedstawić w miejscu przyjmowania Zapisów właściwe dokumenty zaświadczające o ich uprawnieniach do reprezentowania tych podmiotów oraz winny okazać dokumenty 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.

Zgodnie z ustawą z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA (dalej: „Ustawa FATCA”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji Inwestorów i Uczestników pod kątem weryfikacji, czy osoby te mogą mieć status podatników Stanów Zjednoczonych Ameryki. W związku z powyższym, Uczestnicy zarówno będący Uczestnikami Funduszu przed wejściem w życie Ustawy FATCA, jak również Uczestnicy lub Inwestorzy nabywający Certyfikaty od dnia 1 grudnia 2015 r. mogą być proszeni o złożenie oświadczenia odnośnie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki. W przypadku wątpliwości Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty może zostać wezwany do przedstawienia dodatkowych dokumentów pozwalających na stwierdzenie posiadania albo nieposiadania statusu podatnika Stanów Zjednoczonych Ameryki. Uczestnicy i Inwestorzy zobowiązani są do aktualizacji złożonego oświadczenia w przypadku zmiany stanu faktycznego powodującego nieaktualność uprzednio złożonego oświadczenia. Dane Uczestników, którzy zostaną zidentyfikowani jako podatnicy Stanów Zjednoczonych Ameryki podlegać będą obowiązkowi sprawozdawczym. W tym zakresie, podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych, rachunki zbiorcze lub Rejestr Sponsora Emisji zobowiązany będzie do przekazania danych osobowych Uczestników, informacji o wartości Certyfikatów zapisanych na rachunku Uczestnika oraz o dokonywanych wykupach Certyfikatów lub innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z ww. umową, zobowiązane będą do przekazania wyżej wymienionych informacji do administracji podatkowej Stanów Zjednoczonych Ameryki.

W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym obowiązki wynikające z Ustawy FATCA wykonywane są przez domy maklerskie/firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, na których zdeponowane są Certyfikaty lub przez Sponsora Emisji.

Zgodnie z ustawą z dnia 9 marca 2017 o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (dalej: „Ustawa CRS”), instytucje finansowe zobowiązane są do wdrożenia procedur identyfikacji Inwestorów i Uczestników pod kątem weryfikacji, czy osoby te mogą być rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska i USA. W związku z powyższym, Uczestnicy zarówno będący Uczestnikami Funduszy przed wejściem w życie Ustawy CRS, jak również Uczestnicy lub Inwestorzy nabywający Certyfikaty od dnia 1 maja 2017 r. mogą być proszeni o: złożenie oświadczenia odnośnie tego, czy są rezydentami podatkowymi w kraju innym niż Polska i USA i aktualizację złożonego oświadczenia w przyszłości w przypadku zmiany stanu faktycznego w zakresie uprzednio złożonego oświadczenia, przedstawienie dodatkowych dokumentów określonych w Ustawie CRS w sytuacji, kiedy pojawią się jakiegokolwiek wątpliwości dotyczące ich rezydencji podatkowej w kraju innym niż Polska i USA. Dane Uczestników i Inwestorów, którzy zostaną zidentyfikowani jako rezydenci podatkowi w kraju innym niż Polska i USA (na podstawie złożonego oświadczenia lub w wyniku weryfikacji innych danych) podlegać będą obowiązkowi sprawozdawczym. W tym zakresie, instytucje finansowe zobowiązane będą do przekazania danych osobowych Uczestników lub Inwestorów, informacji o wartości ich rachunku oraz o dokonywanych umorzeniach i innych wypłatach do polskich organów podatkowych, które następnie, zgodnie z Ustawą CRS, zobowiązane będą przekazać wyżej wymienione informacje do administracji podatkowej kraju rezydencji podatkowej Uczestnika lub Inwestora. W przypadku posiadaczy Certyfikatów będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym poszczególne obowiązki wynikające z Ustawy CRS mogą być wykonywane przez domy maklerskie prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze, na których zdeponowane są Certyfikaty lub przez Sponsora Emisji.

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 zostaną one zapisane na ich rachunkach papierów wartościowych wskazanych w Dyspozycji Deponowania. Dyspozycja Deponowania 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 w tym złożenie stosownych oświadczeń zawartych w formularzu Zapisu,
- złożenie Dyspozycji Deponowania,
- wydanie dyspozycji określającej rachunek bankowy przeznaczony do zwrotu środków pieniężnych,
- odbiór potwierdzenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych od Sponsora Emisji.

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 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 i regulacjami obowiązującymi u Oferującego lub członka konsorcjum.

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

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, adres zamieszkania, numer dokumentu tożsamości akceptowany przez Oferującego lub członka konsorcjum dystrybucyjnego numer PESEL lub data urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia,
- 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:

- dokument tożsamości akceptowany przez Oferującego lub członka konsorcjum dystrybucyjnego (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, musi zostać przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski, chyba że nie wymagają tego regulacje Oferującego lub członka konsorcjum. 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 lub członka konsorcjum przyjmującego Zapis.

Pełnomocnictwo udzielone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W związku z możliwościami składania Zapisów na Certyfikaty za pomocą elektronicznych nośników informacji (składanie Zapisów w tej formie na zasadach opisanych w Prospekcie), w tym Internetu, Towarzystwo informuje, iż Prospekt wraz z załącznikami zawiera informacje wymagane przepisami Ustawy o ochronie praw konsumentów. Ponadto, na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 r, Towarzystwo informuje, iż: - Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta; - W związku ze składaniem Zapisu za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis.

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu:

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:

- korespondencyjnie na adres TFI PZU SA, al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa, osobiście w Punkcie Subskrypcyjnym Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile

takie konsorcjum zostanie utworzone, obsługującym Uczestników lub Inwestorów oraz w siedzibie Towarzystwa albo przesyłką pocztową na adresy: Towarzystwa, Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego albo w inny sposób przewidziany w regulacjach Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Odpowiedzi na reklamacje udzielane są w formie pisemnej bądź pocztą elektroniczną (wyłącznie na wniosek Uczestnika lub Inwestora) bezzwłocznie, jednak nie później, niż w terminie 30 dni od otrzymania reklamacji. Termin, o którym mowa powyżej, może ulec przedłużeniu w sprawach szczególnie skomplikowanych, z zastrzeżeniem iż termin ten nie może przekroczyć 60 dni.

Odpowiedź na reklamację Inwestora przekazywana jest w formie pisemnej na adres korespondencyjny Inwestora lub pocztą elektroniczną, gdy o taką formę komunikacji w sprawie wnioskował Inwestor.

Na żądanie Inwestora Klienta potwierdza się pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Inwestorem, fakt złożenia przez niego reklamacji.

W przypadku negatywnego rozpatrzenia Reklamacji, Inwestor może wystąpić:

- 1) o polubowne rozpatrzenie sporu w toku postępowania sądowego, w trybie mediacji lub postępowania pojednawczego;
- 2) z wnioskiem o wszczęcie postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporu. Podmiotem uprawnionym do prowadzenia takich postępowań jest Rzecznik Finansowy, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz. U. z 2016 r., poz. 892 z późn. zm.) - adres strony internetowej: www.rf.gov.pl

Ponadto Uczestnik będący konsumentem może:

- zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów,
- wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego, na zasadach określonych ww. ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Oferującego lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Towarzystwo informuje również o możliwości wykorzystania platformy internetowej ODR (poprzez stronę: <http://ec.europa.eu/consumers/odr/>) w celu rozstrzygnięcia sporów pomiędzy konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii Europejskiej, wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 roku w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE.

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 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 Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów inwestycyjnych, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów.

Poza opisanymi powyżej, nie występują inne przypadki wycofania Oferty oraz zmiany terminów Oferty, w tym Funduszowi nie przysługuje prawo zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów i następnie jej wznowienia. Brak takiego uprawnienia wynika z braku wskazania odpowiedniego trybu w treści statutu Funduszu. Mając na uwadze, że opisana powyżej możliwość zawieszenia Oferty nie została uwzględniona w postanowieniach Statutu, w Prospekcie wprost wyrażono brak tego uprawnienia.

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 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 Oferty wszystkich Certyfikatów inwestycyjnych oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów inwestycyjnych, w tym o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów, niemającą charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (zasady przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 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 niezaoferowanych jeszcze Certyfikatów inwestycyjnych, w tym odwołanych po rozpoczęciu 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. Zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji następuje w z upływem terminu przyjmowania Zapisów, określonego przez Towarzystwo i udostępnionego do publicznej wiadomości lub w pierwszym Dniu Roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji.

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, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
- 3) 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. W przypadku złożenia przez Inwestora oświadczenia na piśmie, o którym mowa w pkt 3) wniesione wpłaty na Certyfikaty są zwracane bez zbędnej zwłoki nie później niż w ciągu 14 dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów.

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 korzyści 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 wskazany 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 chwili składania Zapisu.

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 na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu. 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 Zapis na Certyfikaty, oraz numer Zapisu.

Informacja na temat obowiązków firmy inwestycyjnej w związku z przyjmowaniem wpłat: Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu dom maklerski/firma inwestycyjna przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EUR, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane.

Firma inwestycyjna przyjmująca dyspozycję lub zlecenie klienta do przeprowadzenia transakcji, której okoliczności wskazują, że wartości majątkowe mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, ma obowiązek zarejestrować taką transakcję, bez względu na jej wartość i charakter.

W celu wykonania obowiązku rejestracji firma inwestycyjna dokonuje identyfikacji swoich klientów w każdym przypadku złożenia pisemnej, ustnej lub elektronicznej dyspozycji (zlecenia).

Informacje objęte identyfikacją przechowywane są przez okres 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano ostatniego zapisu związanego z transakcją.

Firma inwestycyjna przekazuje Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej informacje zarejestrowane zgodnie z przepisami ww. ustawy a także na zasadach określonych przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 września 2001 r. w sprawie określenia wzoru rejestru transakcji, sposobu jego prowadzenia oraz trybu

dostarczania danych z rejestru Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej. Firma inwestycyjna udostępnia informacje o transakcjach objętych przepisami ww. ustawy także na pisemne żądanie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej. Firma inwestycyjna, która otrzymała dyspozycję lub zlecenie przeprowadzenia transakcji lub mający przeprowadzić transakcję, co do której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że może ona mieć związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego, ma obowiązek niezwłocznie zawiadomić na piśmie Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Osoba dokonująca wpłaty otrzymuje jeden egzemplarz formularza Zapisu stanowiący 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, pożyczkami z tych wpłat, ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat. Wpłaty z tytułu opłaty manipulacyjnej, pożyczki 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. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jeżeli w okresie trwania subskrypcji Fundusz poda do publicznej wiadomości informację o zdarzeniu które zaistniało w czasie trwania subskrypcji, lub o którym Fundusz powziął wiadomość w tym czasie, a zdarzenie to mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, osoba, która złożyła Zapis przed przekazaniem tej informacji do publicznej wiadomości, ma prawo, z zastrzeżeniem art. 51a ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, uchylene się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania danej informacji do publicznej wiadomości.

Uchylenie się od skutków prawnych Zapisu następuje poprzez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym Punkcie Subskrypcyjnym Oferującego lub członka konsorcjum dystrybucyjnego, który przyjął Zapis.

4.1.11. Ogłoszenie o dojrzeniu emisji do skutku

Warunkiem dojrzenia do skutku danej emisji Certyfikatów, jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów ważnych Zapisów na co najmniej 5.000 (słownie: pięć tysięcy) Certyfikatów danej serii.

Informacja o tym zdarzeniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust.1 Ustawy o ofercie publicznej.

4.1.12. Ogłoszenie o niedojrzeniu emisji do skutku

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych Zapisami złożonymi przez Inwestorów jest mniejsza niż 5.000 (słownie: pięć 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

4.1.13. 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 2017 r., poz. 679 z późn. zm.).

Oferowane Certyfikaty serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 zdefiniowanym 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 zostało poinformowane i nie posiada wiedzy o zamiarze potencjalnych inwestorów w zakresie nabycia Certyfikatów opisanych w Prospekcie, jak również o zamiarze objęcia przez nich ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem oferty.

Z kolei zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej, Zarządzających Funduszem oraz informacji pozyskanych od akcjonariusza Towarzystwa nie zamierzają oni uczestniczyć w subskrypcji 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, Zapisy te zostaną proporcjonalnie zredukowane,
- 3) 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.

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 Fundusz prześle raport bieżący, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w Punkcie Subskrypcyjnym, w którym dokonywali Zapisu na Certyfikaty, informację o liczbie przydzielonych im 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

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: Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao

Siedziba: Warszawa

Adres: 02-675 Warszawa, ul. Wołoska 18

Infolinia: 800 105 800; +48 22 591 22 00

Fax: +48 22 821 87 71

adres internetowy: www.dm.pekao.com.pl

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

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

4.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty.

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

Emitent nie zawarł umów o gwarantowanie emisji lub plasowanie Oferty. Nie istnieją jakiegokolwiek podmioty, które w zakresie oferty Certyfikatów Funduszu pełniłyby funkcję gwaranta lub dokonywałyby czynności związanych z plasowaniem Oferty.

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

Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych kolejnych emisji Certyfikatów, pod kodem ISIN PLPZUFIZ0010, pod którym zarejestrowane są Certyfikaty Funduszu dotychczas wprowadzone do obrotu giełdowego.

Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty każdej serii. Od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. Wniosek o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu składany jest w trybie i na zasadach określonych Regulaminem 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.

Warunki dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie GPW oraz Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r.

Zgodnie z Regulaminem GPW instrumenty finansowe mogą być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, którym jest rynek podstawowy albo rynek równoległy.

Warunki, które zgodnie z Regulaminem GPW muszą być spełnione przez emitenta w celu dopuszczenia jego instrumentów finansowych do obrotu giełdowego (zarówno na rynku podstawowym jak i rynku równoległym) są następujące:

1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; 2) ich zbywalność nie jest ograniczona; 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Zarząd Giełdy dokonuje oceny, o której mowa powyżej, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568.

Ponadto Regulamin GPW przewiduje dodatkowe wymogi, które muszą być spełnione w celu dopuszczenia Certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez fundusze inwestycyjne do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Te dodatkowe wymogi to: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego. Z wprowadzenie Certyfikatów do obrotu giełdowego wymagać będzie złożenia przez Fundusz stosownego wniosku

Certyfikaty poszczególnych serii emitowanych na podstawie Prospektu będą notowane w jednej linii notowań, a wartość certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych dotychczas przez Fundusz na dzień sporządzenia Prospektu spełnia kryterium wartości certyfikatów inwestycyjnych, o którym mowa w pkt 2) powyżej, tj.: równowartości co najmniej 1.000.000 euro. Wskazane powyżej warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, w tym na rynku podstawowym są na dzień sporządzenia Prospektu spełnione i nie będą zależę od wyników Oferty.

Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

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 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 publicznej. 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. Dodatkowo informację o ubieganiu się przez Fundusz o wprowadzenie Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu (w związku z brakiem możliwości notowania Certyfikatów na GPW) jako informacje poufne w rozumieniu art. 7 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.

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, J, K, L, Ł, M, O, P zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Certyfikaty serii A, B, i D, J, K, L, Ł, M, O, P 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC przy minimalnej wielkości emisji równej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych kształtują się na szacunkowym poziomie około 90 000 (słownie: dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych. W przypadku maksymalnej wielkości emisji równej 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych mogą szacunkowo wynieść około 191 000 (słownie: sto dziewięćdziesiąt jeden tysięcy) złotych.

Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000 złotych	Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych
Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji,	22 000	22 000

w tym koszty sporządzenia Prospektu		
Oplaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	18 000	119 000
Koszty promocji planowanej oferty	50 000	50 000
Razem	90 000	191 000

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).

Oplata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, 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.

Oplaty 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 S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC 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:
S	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P:	99,76%	29,27%
	S:	0,24%	70,73%
T	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S:	99,76%	58,57%
	T:	0,24%	41,43%
U	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T:	99,76%	70,71%
	U:	0,24%	29,29%
W	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U:	99,76%	77,34%
	W:	0,24%	22,66%
Y	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W:	99,76%	81,53%
	Y:	0,24%	18,47%
Z	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y:	99,76%	84,41%
	Z:	0,24%	15,59%
AA	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y, Z:	99,76%	86,51%
	AA:	0,24%	13,49%
AB	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y, Z, AA:	99,76%	88,11%
	AB:	0,24%	11,89%
AC	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, W, Y, Z, AA, AB:	99,76%	89,38%
	AC:	0,24%	10,62%

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.

4.8.1. Opis okoliczności, w których Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej AFI, dozwolonych rodzajów i źródeł dźwigni finansowej AFI oraz ryzyka i ograniczeń związanych z jej stosowaniem, ustaleń dotyczących zabezpieczeń i ich ponownego wykorzystania, a także maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, jaki może być stosowany w ich imieniu.

Fundusz może korzystać z Dźwigni finansowej AFI, jako techniki zarządzania Aktywami Funduszu m. in. zawierając umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz umowy mające za przedmiot 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 („Towarowe Instrumenty Pochodne”). Ponadto Fundusz może stosować w celu zwiększenia ekspozycji transakcje sell-buy-back, repo, a także pożyczki i kredyty.

Maksymalny poziom Dźwigni finansowej AFI wynosi 800%.

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

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

Zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu następuje w drodze zmiany Statutu oraz Prospektu Emisyjnego Funduszu. Zmiana Statutu i Prospektu Emisyjnego zatwierdzana jest przez Zarząd Towarzystwa i obejmuje oświadczenie o zmianie Statutu w formie aktu notarialnego. Zmiany wymagają ogłoszenia i wchodzą w życie w terminach wskazanych w Ustawie, przy czym w niektórych przypadkach może być wymagane uprzednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego. Fundusz publikuje ogłoszenia o zmianach Statutu na stronie www.pzu.pl

Zmiana Prospektu Emisyjnego w zakresie zmiany Statutu Funduszu jest dokonywana w drodze komunikatu aktualizującego do Prospektu Emisyjnego.

4.8.3. Opis podstawowych skutków prawnych dokonania inwestycji dla Uczestnika Funduszu

Inwestor staje się Uczestnikiem Funduszu: w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów - z dniem rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, a w przypadku kolejnych emisji - z dniem przydziału Certyfikatów. Certyfikaty Funduszu reprezentują prawa majątkowe Uczestników określone Ustawą i Statutem Funduszu.

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

Towarzystwo pokrywa ryzyko roszczeń z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania jego obowiązków związanych z zarządzaniem Funduszem za pomocą zwiększenia kapitału własnego o kwotę dodatkową z uwzględnieniem art. 12-15 Rozporządzenia 231/2013.

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

Towarzystwo nie powierzyło wykonywania czynności w zakresie zarządzania portfelem inwestycyjnym lub ryzykiem Funduszu.

Informacje dotyczące powierzenia przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie przechowywania aktywów, ze wskazaniem podmiotów, którym zostało powierzone wykonywanie czynności, a także opisem tych czynności oraz opisem konfliktów interesów, które mogą wynikać z przekazania ich wykonywania zostały zamieszczone w Rozdziale V pkt 2.9 i 2.12.

4.8.6. Opis zarządzania płynnością

Bieżąca płynność Funduszu jest monitorowana i utrzymywana zależnie od obranej w danym momencie strategii inwestycyjnej oraz przewidywanych potrzeb płynnościowych Funduszu, w tym zaspokojenia żądań wykupu Certyfikatów.

Zarządzanie płynnością ma na celu:

- 1) wykonywanie zobowiązań Funduszu wynikających z zawartych transakcji,
- 2) zapewnienie Uczestnikom możliwości realizacji żądań wykupu Certyfikatów w terminach i na zasadach określonych w Statucie.

Elementem systemu zarządzania płynnością są limity płynności. W stosownych przypadkach Towarzystwo, uwzględniając charakter, skalę i złożoność struktury lokat Funduszu wdraża i utrzymuje odpowiednie limity płynności. Towarzystwo monitoruje zgodność portfela inwestycyjnego Funduszu z tymi limitami i w przypadku przekroczenia lub prawdopodobieństwa przekroczenia limitów określa wymagane działania. Określając odpowiednie działania, Towarzystwo bierze pod uwagę adekwatność polityk i procedur zarządzania płynnością, stosowność profilu płynności aktywów oraz skutek nietypowych poziomów żądań wykupu Certyfikatów.

4.8.7. Informacja o stosowaniu tych samych zasad wobec wszystkich Uczestników Funduszu albo opis preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników i Inwestorów, z uwzględnieniem ich prawnych i gospodarczych powiązań z Funduszem, jeżeli mają miejsce

Prawa i obowiązki wszystkich Uczestników Funduszu związane z posiadanymi Certyfikatami są równe. Brak jest preferencyjnego traktowania poszczególnych Uczestników.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie wyznaczył prime brokera.

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

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia okresowo informacje o:

- 1) udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością,
- 2) zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością,
- 3) aktualnym profilem ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.

Towarzystwo na podstawie art. 222 b Ustawy udostępnia regularnie informacje o:

- 1) zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej AFI,
- 2) łącznej wysokości stosowanej dźwigni finansowej AFI.

Ww. informacje są udostępniane:

- a) w siedzibie Towarzystwa, oraz
- b) na stronie internetowej www.pzu.pl

Informacje wskazane powyżej będą udostępniane w terminach publikacji rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych Funduszu oraz dodatkowo w zakresie informacji udostępnianych regularnie – kwartalnie, nie później niż w terminie 1 miesiąca po zakończeniu kwartału roku kalendarzowego.

4.8.10. Informacje ujawniane na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015) („Rozporządzenie SFTR”)

Na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR przekazuje się Uczestnikom następujące informacje:

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

- a) będzie stosował Transakcje Finansowane z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”),
- b) nie będzie stosował transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

- a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

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

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

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

Celem zawierania TFUPW jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu określonego w art. 17 ust. 1 Statutu Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu bardziej efektywne zarządzanie środkami płynnymi Funduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

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

- 1) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji. Przedmiotem TFUPW mogą być akcje lub dłużne papiery wartościowe.
- 2) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji. Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu Netto, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 400% wartości Aktywów Funduszu Netto.
- 3) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji. Towarzystwo szacuje, że:
 - a) przedmiotem TFUPW polegających na udzielaniu lub zaciąganiu pożyczek papierów wartościowych będzie do 50% wartości Aktywów Funduszu Netto,
 - b) przedmiotem TFUPW typu transakcje buy-sell back i sell-buy back będzie do 300% wartości Aktywów Funduszu Netto,
 - c) przedmiotem TFUPW typu transakcje repo i reverse repo będzie do 300% wartości Aktywów Funduszu Netto.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy)

Przy dokonywaniu lokat Aktywów Funduszu poprzez zawieranie TFUPW Fundusz bierze pod uwagę kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem analizy płynności, jak i kryteria właściwe dla oceny kredytowej kontrahenta, w szczególności jego rating nadany przez uznaną międzynarodową agencję ratingową, jak i analizę jego sytuacji finansowej. Kontrahentami Funduszu w transakcjach TFUPW będą podmioty z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a także zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej. Dłużne papiery wartościowe przyjmowane jako zabezpieczenie TFUPW będą miały termin zapadalności nie dłuższy niż 15 lat. Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu. Korelacja zabezpieczeń może wystąpić wyłącznie w odniesieniu do akcji z uwagi na fakt, iż w praktyce rynków kapitałowych obserwuje się czasami korelacje zachowań akcji wynikające chociażby z podobnych zachowań inwestorów w ramach danego rynku, rynków w danym regionie lub nawet w skali globalnej.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu lub umów z kontrpartnerami transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko operacyjne – ryzyko to 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. Istnieje także ryzyko w postaci zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne;

2) ryzyko płynności – ryzyko to 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. Ryzyko to dotyczy też możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia jako zabezpieczenie papieru wartościowego, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności. 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;

3) ryzyko kontrahenta – w przypadku, gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji, Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat;

4) ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;

5) ryzyko prawne – ryzyko to 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. Dodatkowo ryzyko prawne wiąże się również z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi w obcych jurysdykcjach inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji;

6) ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje, gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i dojdzie do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem;

7) ryzyko rynkowe – ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji, a także ryzyko spadku wartości instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu w wyniku zmian otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. 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 krótkoterminowe wahania cen papierów wartościowych, jak również wystąpienie fundamentalnie uzasadnionych trendów spadkowych;

8) ryzyko kredytowe – ryzyko to wiąże się z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu. Fundusz dokonując lokat zgodnie z celem inwestycyjnym danego Funduszu 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;

9) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z transakcji.

10) ryzyko kursu walutowego - związane ze zmiennością kursów danej waluty.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u depozytariusza Funduszu)

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są przez Depozytariusza Funduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń

Z zastrzeżeniem postanowień Rozporządzenia SFTR oraz przepisów prawa ograniczających wysokość dźwigni finansowej Funduszu, nie istnieją prawne ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender”), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem

Całość dochodów generowanych z TFUPW jest przekazywana do Funduszu. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Koszty lub opłaty związane z TFUPW, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały poniesione przez Towarzystwo. Niektóre z kosztów lub opłat wymienionych w zdaniu poprzedzającym mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

1. Statut

Tekst jednolity obowiązujący od dnia 9 lutego 2018 r.

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”.
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.
7. Ilekroć w statucie Funduszu jest mowa o formie pisemnej, uznaje się, że wymagania formy pisemnej spełnia także oświadczenie woli złożone w formie elektronicznej lub innej formie akceptowanej przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy.

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,
- 2a) CCP** - oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
- 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,
- 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 zapisów i wpłat 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 2017 r., poz. 679 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 usług maklerskich, punkt obsługi klientów lub inne miejsce świadczenia usług maklerskich przez Oferującego lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, w którym są przyjmowane zapisy na Certyfikaty,
- 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.) wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi,
- 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 wydane przez właściwego ministra na podstawie delegacji określonej w art. 154 ust. 6 Ustawy dotyczące dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe,
- 18a) Rozporządzeniu 231/2013** - oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.Urz. UE L 83 z 22.03.2013),
- 19) skreślony**
- 20) Sponsorze Emisji** - oznacza to Firmę Inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji oraz pełnienie funkcji agenta emisji dla Certyfikatów,
- 21) 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,
- 22) Towarzystwo** - oznacza to Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie przy al. Jana Pawła II 24, 00 -133 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019102, NIP 527-22-28-027; zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą,
- 23) Uczestniku** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2017 r., poz. 679 z późn. zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 23a) Ustawa** - oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi (tj.:Dz.U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.),
- 24) Ustawie o obrocie instrumentami** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj.: Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.),

finansowymi

- 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 2016 r., poz. 1639 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 (czterech) 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) wyrażenie zgody na 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,
 - 6) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
 - 7) wyrażenie zgody na przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez zarządzającego z Unii Europejskiej w rozumieniu Ustawy.
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 wykonuje swoje funkcje na podstawie umowy.
2. Depozytariusz wypełnia obowiązki przewidziane w Ustawie i Rozporządzeniu 231/2013, niezależnie od Towarzystwa 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 wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego, chyba, że nie wymagają tego regulacje Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapisy i wpłaty.
 6. Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:
 - 1) dla osób fizycznych: imię i nazwisko, adres zamieszkania, numer PESEL lub datę urodzenia, obywatelstwo lub kod kraju pochodzenia, cechy dokumentu stwierdzającego tożsamość,
 - 2) dla 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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9l [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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9l [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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

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. Z zastrzeżeniem ust. 5 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 może być niższa niż 4.000.000 (słownie: cztery miliony) złotych.

Artykuł 9r [Dziewiętnasta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dziewiętnastej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii S.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii S będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii S i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii S będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii S.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii S może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii S.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii S nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9s [Dwudziesta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii T.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii T będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii T i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii T będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii T.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii T może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii T.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii T nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9t [Dwudziesta pierwsza emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej pierwszej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii U.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii U będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii U i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii U będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii U.

4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii U może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii U.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii U nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9u [Dwudziesta druga emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej drugiej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii W.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii W będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii W i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii W będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii W.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii W może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii W.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii W nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9w [Dwudziesta trzecia emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej trzeciej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Y.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Y będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Y i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Y będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Y.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Y może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Y.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Y nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9y [Dwudziesta czwarta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej czwartej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii Z.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii Z będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii Z i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii Z będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii Z.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii Z może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii Z.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii Z nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9z [Dwudziesta piąta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AA.

2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AA będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AA i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AA będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AA.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AA może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AA.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AA nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9aa [Dwudziesta szósta emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AB.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AB będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AB i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AB będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AB.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AB może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AB.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AB nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

Artykuł 9ab [Dwudziesta siódma emisja Certyfikatów]

1. W ramach dwudziestej siódmej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AC.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AC będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AC i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AC będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AC.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AC może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AC.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AC nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

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 przyjmowania lub zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty albo odwołać przyjmowanie zapisów na Certyfikaty danej emisji. Informacja o zmianie terminów przeprowadzenia zapisów na Certyfikaty albo odwołaniu zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie podana przez Towarzystwo niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później jednak niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie lub 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 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, o odwołaniu przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przekazana zostanie na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, 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 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 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 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, 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 chwili składania zapisu 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 zapis 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 stanowiący pisemne potwierdzenie wpłaty, odpowiednio:
 - 1) w przypadku zapisów dokonywanych w Punkcie Subskrypcyjnym pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty,
 - 2) w przypadku składania zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, pisemne potwierdzenie wpłaty jest wydawane zgodnie z odpowiednimi regulacjami Firmy Inwestycyjnej przyjmującej zapis na Certyfikaty;

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. 1 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

uławkowa 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) niezabraniem 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 a), 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 c), 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 c) 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 prowadzonym przez 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 III. 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 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.
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.
- 2¹. Fundusz dokonuje lokat w instrumenty pochodne z uwzględnieniem zasad wynikających z Rozporządzenia.
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 (Dz. U. z 2016 r. poz. 2171, 2260 i 2261 oraz z 2017 r. poz. 791),

- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równowagę 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 członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD, bank centralny 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:
- 1) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku transakcji rozliczanych przez CCP,
 - 2) 20% wartości aktywów funduszu – w przypadku gdy kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny,
 - 3) 10% wartości aktywów funduszu – w przypadkach innych niż wskazane w pkt. 1 i 2.
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 231/2013 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. 19 ust. 4 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. 17 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 wiarytelności 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, warranty 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 wiarytelności 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 w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie z zastosowaniem metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013.
11. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu ekspozycji AFI określonego w przepisach wydanych na podstawie art. 48c ust. 3 Ustawy pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej ekspozycji.
12. Fundusz zobowiązany jest do przestrzegania innych obligatoryjnych ograniczeń inwestycyjnych, wynikających z Ustawy i Rozporządzenia.

Rozdział IV. 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 Wartość 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.

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 dokonany 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 V. 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 wykonywanie funkcji depozytariusza 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 kalendarzowym działalności 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]

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,

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

WAj – 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

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 VI. 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 VII. 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 2016 r., poz. 1047, 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 nieróżniącą 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 VIII. 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 tym informacje o zmianach Statutu 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. Skreślony.
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 IX. 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.
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

Ilekczo 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 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) CCP** - oznacza to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L201 z 27.07.2012., str. 1, z późn. zm.), prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, o którym mowa w art. 14 tego rozporządzenia, albo uznany przez Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych na podstawie art. 25 tego rozporządzenia,
- 4) 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 2017 r. poz. 1768),
- 5) Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Fundusz zbywa Certyfikaty,
- 6) 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,
- 7) Depozytariuszu** - oznacza to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, pod adresem Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, ,
- 8) Dniu Roboczym** - oznacza to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW albo w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 9) Dniu Wyceny** - oznacza to każdy dzień, w którym dokonywana jest wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto oraz ustalenie Wartości Certyfikatu,
- 10) Dniu Wykupu** - oznacza to ostatni Dzień Wyceny przypadający na koniec pierwszego, drugiego, trzeciego i czwartego kwartału kalendarzowego,
- 11) 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,

- 12) Dźwignia finansowa AFI** – oznacza to każdą metodę zwiększania ekspozycji Funduszu, w szczególności przez pożyczanie środków pieniężnych lub papierów wartościowych lub przez inwestycje w instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 Ustawy, albo instrumenty pochodne Funduszu,
- 13) Emitent/Fundusz** - oznacza to PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord,
- 14) GPW** - oznacza to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA,
- 15) Inwestorze** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną, jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2017 r., poz. 679 z późn. zm.), która składa lub zamierza złożyć Zapis na Certyfikaty,
- 16) KDPW** - oznacza to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie,
- 17) Komisji** - oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 18) OECD** - oznacza to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju,
- 19) Oferującym** - oznacza to Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom maklerski Pekao, oferujący Certyfikaty,
- 20) Punkcie Subskrypcyjnym** - oznacza to punkt usług maklerskich, punkt obsługi klientów lub inne miejsce świadczenia usług maklerskich przez Oferującego lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego, w którym będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty,
- 21) 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.),
- 22) Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych** - oznacza to jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie,
- 23) 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,
- 24) Rozporządzeniu** - oznacza to rozporządzenie Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r., zmieniające rozporządzenie w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2017 r., poz. 1445),
- 25) Rozporządzeniu 231/2013** oznacza to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013),

- 26) 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.),
- 27) Sponsorze Emisji** - oznacza to Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao, z którym Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji oraz pełnienie funkcji agenta emisja dla Certyfikatów objętych Prospektem,
- 28) Statucie** - oznacza to Statut PZU Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord,
- 29) 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,
- 30) 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,
- 31) Uczestniku** - oznacza to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, w tym rezydenta lub nierezydenta w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (tj.: Dz. U. z 2017 r., poz. 679 z późn. zm.), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 32) 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 2018 r. poz. 56),
- 33) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj.: Dz. U. z 2017 r. poz. 1768),
- 34) 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 2018 r. poz. 512.),
- 35) Wartości Aktywów Netto** - oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
- 36) Wartości Certyfikatu/Wartości Aktywów Netto na Certyfikat** - oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
- 37) Zapisie** - oznacza to Zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- 38) 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, poniżej zamieszczono adresy pod którymi można pobrać wymienione poniżej informacje.

Do Prospektu włączono przez odesłanie:

1. 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:

Sprawozdanie finansowe za 2015 r.

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=2f92d03a-bf6c-4014-a5e5-1c7cfa04dd13&groupId=1

Opinia i Raport Biegłego Rewidenta za 2015 r.

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=0bf194a1-b2a2-4a04-a8ce-c5ac592dbcd6&groupId=10172

Oświadczenie depozytariusza za 2015 r.

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=f7e21571-44ab-4162-a850-4af806affaca&groupId=10172

2. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:

Sprawozdanie finansowe za 2016 r.

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=4d280e95-a9f7-4e98-abf7-050674eb7f72&groupId=10172

Opinia i Raport Biegłego Rewidenta za 2016r.

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=464a43e7-494d-4ab3-b36d-86c30940127b&groupId=10172

Oświadczenie depozytariusza za 2016 r.

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=b9b85c9f-7d1c-4f38-862c-cb44742f35a5&groupId=10172

3. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:

https://www.pzu.pl/c/document_library/get_file?uuid=398ddb42-4fec-4323-b3bf-8d5b5a429d39&groupId=10172