



## **PROSPEKT EMISYJNY**

**Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL  
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](http://www.pzu.pl)

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

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 19 lipca 2019 r.

Komisja zatwierdzając prospekt, stosownie do art. 33 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, weryfikuje, czy treść i forma zawartych w nim informacji o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, odpowiadają wymogom określonym w przepisach prawa. Zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL.

Oferowanie Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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](http://www.pzu.pl), pod adresem Oferującego: [www.dm.pekao.com.pl](http://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](http://www.pzu.pl)), Oferującego ([www.dm.pekao.com.pl](http://www.dm.pekao.com.pl)) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

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

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 19 lipca 2019 r.

## Spis treści

<b>ROZDZIAŁ I. PODSUMOWANIE</b>	<b>8</b>
<b>ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA</b>	<b>21</b>
1. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz	21
1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu	21
1.1.1. Ryzyko rynkowe	21
1.1.2. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego	21
1.1.3. Ryzyko inflacji	22
1.1.4. Ryzyko kredytowe	22
1.1.5. Ryzyko płynności	22
1.1.6. Ryzyko koncentracji	22
1.1.7. Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe	23
1.1.8. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe	23
1.1.9. Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne	23
1.1.10. Ryzyko związane z inwestowaniem w depozyty	23
1.1.11. Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności	23
1.1.12. 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	24
1.2. Ryzyko związane z działalnością Funduszu	24
1.2.1. Ryzyko operacyjne	24
1.2.2. Ryzyko prawne i podatkowe	24
1.2.3. Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń	24
1.3. Ryzyko związane z uczestnictwem w Funduszu	25
1.3.1. Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem	25
1.3.2. Ryzyko związane z nielimitowanymi kosztami Funduszu	25
1.3.3. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu	25
1.3.4. Ryzyko zmiany Statutu	25
1.3.5. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania	25
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla papierów wartościowych, jakimi są Certyfikaty	26
2.1. Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów	26
2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu	26
2.3. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty	26
2.4. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów	26
2.5. Ryzyko związane z możliwością przedłużenia lub skrócenia okresu przyjmowania Zapisów	27
2.6. Ryzyko odwołania lub zawieszenia oferty Certyfikatów	27
2.7. Ryzyko niepowodzenia emisji (nie DOJŚCIA DO skutku)	27
2.8. Ryzyko związane z niewprowadzeniem Certyfikatów do obrotu regulowanego	27
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	28
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	29
2.11. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą Certyfikatów	30
2.12. Ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów	32
2.13. Ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi	32
2.14. Ryzyko braku decyzji Zgromadzenia Inwestorów, w sprawie przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów	33
<b>ROZDZIAŁ III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE</b>	<b>34</b>
1. Emitent i Towarzystwo	34
1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta	34
1.2. Firma, siedziba, adres Towarzystwa	34
1.3. Osoby fizyczne działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta	34
1.4. Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem	34
1.5. Oświadczenia o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa, będącego organem Funduszu - jako podmiotu sporządzającego Prospekt	35
2. Oferujący	36
2.1. Firma, siedziba, adres Oferującego	36
2.2. Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego	36
2.3. Zakres odpowiedzialności	36
2.4. Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego	36
2.5. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Domu Maklerskiego Pekao jako podmiotu sporządzającego Prospekt.	37
<b>ROZDZIAŁ IV. DANE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI</b>	<b>38</b>
1. Dane o Funduszu	38

1.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne	38
1.2.	Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny	38
1.3.	Czas na jaki Funduszu został utworzony	38
1.4.	Przepisy prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony	38
1.5.	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności	38
2.	Informacje finansowe Funduszu	39
2.1.	Biegli rewidenci	39
2.2.	Wybrane dane finansowe Funduszu	40
2.3.	Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu	43
2.4.	Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny	43
2.5.	Sytuacja finansowa Funduszu	43
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	44
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	44
2.8.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Funduszu	45
2.9.	Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe dotyczące Funduszu	45
2.10.	Historyczne informacje finansowe	45
2.11.	Informacje finansowe <i>pro forma</i>	45
2.12.	Sprawozdania finansowe	45
2.13.	Badanie historycznych informacji finansowych	45
2.14.	Data najnowszych informacji finansowych	46
2.15.	Śródroczne i inne informacje finansowe	46
2.16.	Prawo do dochodów wypłacanych Uczestnikom przez Fundusz	47
2.17.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	47
2.18.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu	47
2.19.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	47
3.	Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu	47
3.1.	Cel inwestycyjny Funduszu	47
3.2.	Polityka inwestycyjna Funduszu	47
3.2.1.	Dopuszczalne kategorie lokat Funduszu	47
3.2.1.1.	Lokaty w instrumenty pochodne	48
3.2.1.2.	Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne	51
3.2.2.	Kryteria doboru lokat	52
3.3.	Opis stopnia odstępstw od celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wraz z opisem okoliczności, w których na takie odstępstwa wymagana jest zgoda Inwestorów	53
3.4.	Polityka inwestycyjna Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek i kredytów na cele Funduszu, udzielania pożyczek i emisji obligacji przez Fundusz	53
4.	Status prawny Funduszu oraz Organ nadzoru w kraju jego siedziby	53
4.1.	Status prawny Funduszu	53
4.2.	Organ nadzoru	53
5.	Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz	53
6.	Ograniczenia w inwestowaniu	54
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	54
6.2.	Instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne	55
7.	Struktura organizacyjna	55
7.1.	Dane o Towarzystwie, Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne Towarzystwa	55
7.2.	Zezwolenie na wykonywanie działalności przez Towarzystwo	56
7.3.	Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa	56
7.4.	Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa 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.	56
7.5.	Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych	56
7.6.	Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo	56
7.7.	Otoczenie Towarzystwa i Funduszu	64
7.8.	Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie	64
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	64
8.	Osoby zarządzające i nadzorujące	64
8.1.	Osoby zarządzające	64
8.1.1.	Prokurenci	66
8.2.	Osoby nadzorujące	70
8.3.	Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu	73
8.4.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	74
8.5.	Wynagrodzenia i inne świadczenia	75

8.5.1.	Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych	75
8.5.1.1.	Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym	75
8.6.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa	75
8.6.1.	Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję	75
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	76
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	76
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	78
8.7.	Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	79
8.8.	Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa	79
8.9.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	79
9.	Dodatkowe informacje o kapitale	79
9.1.	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału	79
9.2.	Liczba i główne cechy Certyfikatów, które nie reprezentują kapitału	80
9.3.	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu	80
9.4.	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami	80
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	80
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	80
9.7.	Dane historyczne na temat kapitału wpłaconego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi	80
10.	Statut Funduszu	81
10.1.	Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie, w którym są one określone	81
10.2.	Postanowienia Statutu Funduszu odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	82
10.3.	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z Certyfikatami	82
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	82
10.5.	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych oraz nadzwyczajnych Zgromadzeń Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	82
10.6.	Krótki opis postanowień Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem	83
10.7.	Wskazanie postanowień Statutu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez Uczestnika Funduszu	83
10.8.	Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	83
11.	Istotne umowy	83
12.	Informacje uzyskane od podmiotów trzecich	83
13.	Dokumenty udostępnione do wglądu	84

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

		<b>85</b>
1.	Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa	85
1.1.	Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu	85
1.2.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	86
1.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem	86
1.4.	Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu	87
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	87
2.	Depozytariusz	87
2.1.	Nazwa, forma prawna, siedziba i adres oraz dane telekomunikacyjne	87
2.2.	Miejsce rejestracji Depozytariusza oraz jego numer rejestracyjny	87
2.3.	Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie publicznej	88
2.4.	Wysokość kapitałów własnych Depozytariusza	88

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	88
2.6.	Podmioty dominujące wobec Depozytariusza	88
2.7.	Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza	88
2.8.	Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją Depozytariusza	88
2.9.	Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu	88
2.10.	Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa	90
2.11.	Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów	90
2.12.	Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu	90
3.	Wycena Aktywów Funduszu	91
3.1.	Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu	91
3.2.	Zasady i metody wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu	91
3.3.	Częstotliwość wyceny Aktywów Funduszu i ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	94
3.4.	Wskazanie sposobu, w jaki Inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat	94
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	94
4.	Zobowiązania wzajemne	94
5.	Zarządzający aktywami/ doradcy inwestycyjni	94

## **ROZDZIAŁ VI. DANE O EMISJI 95**

1.	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego jakim jest Certyfikat	95
2.	Informacje podstawowe o emisji	95
2.1.	Podstawa prawna i warunki oferty	95
2.2.	Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu	95
2.3.	Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu	95
2.4.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję	96
2.5.	Przesłanki oferty i opis wykorzystywania wpływów pieniężnych	96
3.	Informacje o Certyfikatach	96
3.1.	Opis typu i rodzaju Certyfikatów oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	96
3.2.	Przepisy prawa, na podstawie których utworzony został Fundusz	97
3.3.	Zezwolenie na utworzenie Funduszu	97
3.4.	Wskazanie czy emitowane Certyfikaty są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów	97
3.5.	Rejestr Sponsora Emisji	97
3.6.	Waluta Certyfikatów	97
3.7.	Prawa związane z Certyfikatami i procedury wykonywania tych praw	98
3.7.1.	Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów	98
3.7.2.	Prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji	98
3.7.3.	Prawo do wypłaty dochodów Funduszu	98
3.7.4.	Prawo do udziału w Aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji	98
3.7.5.	Prawo żądania wykupu Certyfikatów przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu	99
3.7.6.	Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów	100
3.7.7.	Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach	100
3.7.8.	Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej	100
3.8.	Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji	100
3.9.	Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania Zapisów	100
3.10.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów	101
3.11.	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów	101
3.12.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	101
3.13.	Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi	101
3.13.1.	Podatek dochodowy od osób prawnych	101
3.13.2.	Podatek dochodowy od osób fizycznych	101
3.13.3.	Opodatkowanie dochodów nierezydentów	102
3.13.4.	Podatek od czynności cywilnoprawnych	103
4.	Informacje o ofercie	103
4.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów	103
4.1.1.	Warunki oferty	103
4.1.2.	Wielkość emisji	103
4.1.3.	Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji	104
4.1.4.	Zasady i miejsca składania Zapisów oraz termin związania Zapisem	106
4.1.5.	Odstąpienie lub odwołanie emisji	111
4.1.6.	Opis możliwości dokonania redukcji Zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot	112
4.1.7.	Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu	114
4.1.8.	Termin związania Zapisem	114
4.1.9.	Zasady i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty	114

4.1.10. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie Zapisu, o ile Inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego Zapisu	115
4.1.11. Ogłoszenie o dośści emisji do skutku	115
4.1.12. Ogłoszenie o niedośści emisji do skutku	115
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	116
4.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów	116
4.2.1. Osoby do których kierowana jest oferta	116
4.2.2. Znacni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w ofercie	116
4.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów	116
4.2.4. Wskazanie czy możliwe jest składanie wielokrotnych Zapisów	117
4.2.5. Procedura informowania o przydziale Certyfikatów	117
4.2.6. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału Certyfikatów	117
4.3. Cena Emisyjna	117
4.3.1. Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty	118
4.4. Plasowanie i gwarantowanie	118
4.4.1. Podmiot Oferujący Certyfikaty	118
4.4.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące dla Funduszu usługi depozytowe w każdym kraju	118
4.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania oferty.	118
4.4.4. Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych	118
4.4.5. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są notowane Certyfikaty Funduszu	120
4.4.6. Emisje certyfikatów inwestycyjnych, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu	120
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	120
4.4.8. Umowy mające na celu stabilizację notowań Certyfikatów	120
4.5. Informacje o podmiotach oferujących Certyfikaty do sprzedaży	120
4.5.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”	120
4.6. Koszty przeprowadzenia emisji	120
4.6.1. Wpływy pieniężne netto ogółem	120
4.6.2. Koszty emisji Certyfikatów	120
4.7. Rozwodnienie Certyfikatów	121
4.8. Informacje dodatkowe	122
<b>ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI</b>	<b>127</b>
1. Statut	127
2. Definicje i skróty	161
3. Wykaz informacji włączonych przez odesłanie	165

## 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><b>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.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p><b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.</b></p> <p><b>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.</b></p> <p>Nie dotyczy Emitenta. Certyfikaty serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL emitowane przez Fundusz nie będą przedmiotem ostatecznego plasowania, ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych.</p>

### B – Emitent i gwarant

B.1.	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akord.</p>
B.2.	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p><b>Siedziba:</b> Warszawa</p> <p><b>Forma prawna:</b> publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty</p> <p><b>Kraj siedziby:</b> 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><b>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.</b></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><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Strategia inwestycyjna Funduszu oparta jest na analizie sytuacji fundamentalnej, wykorzystująca prognozy trendów makroekonomicznych i geopolitycznych zachodzących na świecie na wykorzystaniu globalnych tendencji na największych światowych rynkach finansowych, które uwarunkowane są w znaczącym stopniu tendencjami makroekonomicznymi i geopolitycznymi.</p> <p>W ostatnim okresie na sytuację Funduszu istotny wpływ ma kontynuacja pozytywnych tendencji na rynkach finansowych. Amerykański bank centralny FED dał do zrozumienia, że nastąpi dłuższa pauza w cyklu podwyżek stóp procentowych w USA. Jeżeli sytuacja gospodarcza w USA nie poprawi się znacznie, to cykl podwyżek należy już uznać za zakończony, a najbliższym</p>



	<p>ruchem może być obniżka stóp procentowych. Gospodarka światowa znajduje się w okresie spowolnienia, w szczególności widać to w Chinach oraz strefie euro. Jednak istnieją silne przesłanki, że następuje już stabilizacja, a w drugiej połowie roku może nastąpić poprawa. Jednocześnie odbywają się obecnie negocjacje handlowe pomiędzy USA a Chinami. Po wyraźnych sygnałach kompromisu z I kwartału 2019 roku, w ostatnich tygodniach ponownie nastąpiło zaostrzenie konfliktu. Brak dalszej eskalacji rozmów handlowych oraz stabilizacja danych dotyczących wzrostu gospodarczego są obecnie kluczowymi czynnikami wpływającymi na dalsze zachowanie rynków finansowych.</p> <p>Powyższe tendencje miały pozytywny wpływ na wyniki inwestycyjne Emitenta. Wynikało to z dostosowania inwestycji oraz struktury aktywów do warunków rynkowych. Stopa zwrotu netto funduszu wyniosła +3,36% w okresie od początku roku do końca maja 2019 roku.</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><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie - w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></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><b>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.</b></p> <p><b>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>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.</b></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><b>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.</b></p> <p>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:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wybrane Dane Finansowe</th> <th>za I kwartał 2019 r.</th> <th>za I kwartał 2018 r.</th> <th>01.01.2018 31.12.2018</th> <th>01.01.2017 31.12.2017</th> <th>01.01.2016 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody z lokat</td> <td>2 966</td> <td>2 111</td> <td>8 007</td> <td>5 313</td> <td>3 601</td> </tr> <tr> <td>Koszty funduszu netto</td> <td>1 210</td> <td>4 055</td> <td>5 280</td> <td>6 680</td> <td>3 658</td> </tr> <tr> <td>Przychody z lokat netto</td> <td>1 756</td> <td>- 1 944</td> <td>2 727</td> <td>-1 367</td> <td>-57</td> </tr> <tr> <td>Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat</td> <td>1 089</td> <td>251</td> <td>-4 865</td> <td>11 856</td> <td>2 865</td> </tr> <tr> <td>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat</td> <td>1 877</td> <td>1 136</td> <td>2 152</td> <td>-6 119</td> <td>3 598</td> </tr> <tr> <td>Wynik z operacji</td> <td>4 723</td> <td>-557</td> <td>14</td> <td>4 370</td> <td>6 406</td> </tr> <tr> <td></td> <td>31.03.2019</td> <td>31.03.2018</td> <td>31.12.2018</td> <td>31.12.2017</td> <td>31.12.2016</td> </tr> <tr> <td>Zobowiązania</td> <td>23 420</td> <td>17 327</td> <td>18 025</td> <td>12 695</td> <td>13 306</td> </tr> <tr> <td>Aktywa</td> <td>230 247</td> <td>237 672</td> <td>232 267</td> <td>248 035</td> <td>82 769</td> </tr> <tr> <td>Aktywa netto</td> <td>206 827</td> <td>220 345</td> <td>214 242</td> <td>235 340</td> <td>69 463</td> </tr> <tr> <td>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</td> <td>1 777 165</td> <td>1 941 747</td> <td>1 881 197</td> <td>2 069 017</td> <td>631 710</td> </tr> <tr> <td>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</td> <td>116,38</td> <td>113,48</td> <td>113,89</td> <td>113,74</td> <td>109,96</td> </tr> <tr> <td>Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny</td> <td>2,66</td> <td>-0,29</td> <td>0,01</td> <td>2,11</td> <td>10,14</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Źródło:</b> Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za I kwartał 2018 r. za okres 01.01.2018 – 31.03.2018 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rachunek Przepływów Pieniężnych</th> <th>01.01.2018 31.12.2018</th> <th>01.01.2017 31.12.2017</th> <th>01.01.2016 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</td> <td>18 725</td> <td>-169 270</td> <td>25 381</td> </tr> <tr> <td>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</td> <td>-13 143</td> <td>162 916</td> <td>-17 777</td> </tr> <tr> <td>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</td> <td>-84</td> <td>-824</td> <td>613</td> </tr> <tr> <td>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto</td> <td>5 582</td> <td>-7 178</td> <td>8 217</td> </tr> <tr> <td>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków</td> <td>17 946</td> <td>31 929</td> <td>23 712</td> </tr> </tbody> </table>	Wybrane Dane Finansowe	za I kwartał 2019 r.	za I kwartał 2018 r.	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	Przychody z lokat	2 966	2 111	8 007	5 313	3 601	Koszty funduszu netto	1 210	4 055	5 280	6 680	3 658	Przychody z lokat netto	1 756	- 1 944	2 727	-1 367	-57	Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 089	251	-4 865	11 856	2 865	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 877	1 136	2 152	-6 119	3 598	Wynik z operacji	4 723	-557	14	4 370	6 406		31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	Zobowiązania	23 420	17 327	18 025	12 695	13 306	Aktywa	230 247	237 672	232 267	248 035	82 769	Aktywa netto	206 827	220 345	214 242	235 340	69 463	Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 777 165	1 941 747	1 881 197	2 069 017	631 710	Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	116,38	113,48	113,89	113,74	109,96	Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,66	-0,29	0,01	2,11	10,14	Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016	A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	18 725	-169 270	25 381	B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 143	162 916	-17 777	C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-84	-824	613	D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 582	-7 178	8 217	E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków	17 946	31 929	23 712
Wybrane Dane Finansowe	za I kwartał 2019 r.	za I kwartał 2018 r.	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016																																																																																																								
Przychody z lokat	2 966	2 111	8 007	5 313	3 601																																																																																																								
Koszty funduszu netto	1 210	4 055	5 280	6 680	3 658																																																																																																								
Przychody z lokat netto	1 756	- 1 944	2 727	-1 367	-57																																																																																																								
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 089	251	-4 865	11 856	2 865																																																																																																								
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 877	1 136	2 152	-6 119	3 598																																																																																																								
Wynik z operacji	4 723	-557	14	4 370	6 406																																																																																																								
	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016																																																																																																								
Zobowiązania	23 420	17 327	18 025	12 695	13 306																																																																																																								
Aktywa	230 247	237 672	232 267	248 035	82 769																																																																																																								
Aktywa netto	206 827	220 345	214 242	235 340	69 463																																																																																																								
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 777 165	1 941 747	1 881 197	2 069 017	631 710																																																																																																								
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	116,38	113,48	113,89	113,74	109,96																																																																																																								
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,66	-0,29	0,01	2,11	10,14																																																																																																								
Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016																																																																																																										
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	18 725	-169 270	25 381																																																																																																										
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 143	162 916	-17 777																																																																																																										
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-84	-824	613																																																																																																										
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 582	-7 178	8 217																																																																																																										
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków	17 946	31 929	23 712																																																																																																										

pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego			
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	23 444	24 751	31 929

**Źródło:** Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).

<b>Rachunek Przepływów Pieniężnych</b>	za I kwartał 2019 r.	Narastająco I kwartał 2019 r. 01.01.2019 31.03.2019	za I kwartał 2018 r.	Narastająco I kwartał 2018 r. 01.01.2018 31.03.2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 737	3 737	7 385	7 385
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-14 631	-14 631	-9 148	-9 148
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	411	411	365	365
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-10 894	-10 894	-1 763	-1 763
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	23 444	23 444	17 946	17 946
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	12 961	12 961	16 548	16 548

**Źródło:** Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 (dane nieaudytowane).

<b>Rachunek Wyniku Z Operacji</b>	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8 007</b>	<b>5 313</b>	<b>3 601</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
Przychody odsetkowe	6 543	5 313	2 649
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 312	0	952
Pozostałe	41	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>5 280</b>	<b>5 962</b>	<b>3 658</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	4917	4 191	3 400
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	103	101	71
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	14	15	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
Koszty odsetkowe	20	39	73
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 410	0
Pozostałe	226	206	99
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>5 280</b>	<b>5 962</b>	<b>3 658</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 727</b>	<b>-649</b>	<b>-57</b>
<b>VI. Zrealizowany i nierealizowany zysk (strata)</b>	<b>-2 713</b>	<b>5 019</b>	<b>6 463</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-4 865	11 138	2 865
z tytułu różnic kursowych	-4 811	- 2 748	827
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 152	-6 119	3 598
z tytułu różnic kursowych	8 605	- 8 815	1 721
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>14</b>	<b>4 370</b>	<b>6 406</b>
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	0,01	2,11	10,14
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	0,01	2,11	10,14

**Źródło:** Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).

<b>Rachunek Wyniku Z Operacji</b>	za I kwartał 2019 r.	Narastająco I kwartał 2019 r. 01.01.2019	za I kwartał 2018 r.	Narastająco I kwartał 2018 r. 01.01.2018
-----------------------------------	----------------------	--	----------------------	--

		31.03.2019		31.03.2018
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 965</b>	<b>2 965</b>	<b>2 111</b>	<b>2 111</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	105	105	0	0
Przychody odsetkowe	2 631	2 631	2 111	2 111
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	214	214	0	0
Pozostałe	15	15	0	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 209</b>	<b>1 209</b>	<b>4 055</b>	<b>4 055</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 094	1 094	1 380	1 380
Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
Opłaty dla depozytariusza	24	24	24	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	0	0	0
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	5	5	5	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
Usługi prawne	0	0	0	0
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0	0
Koszty odsetkowe	20	20	9	9
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 711	1 711
Pozostałe	66	66	926	926
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 209</b>	<b>1 209</b>	<b>4 055</b>	<b>4 055</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 756</b>	<b>1 756</b>	<b>-1 944</b>	<b>-1 944</b>
<b>VI. Zrealizowany i nierrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 966</b>	<b>2 966</b>	<b>1 387</b>	<b>1 387</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 087	1 087	251	251
z tytułu różnic kursowych	996	996	-3 198	-3 198
Wzrost (spadek) nierrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 879	1 879	1 136	1 136
z tytułu różnic kursowych	1 115	1 115	2 927	2 927
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>4 722</b>	<b>4 722</b>	<b>-557</b>	<b>-557</b>
Wynik z operacji przypadający na kategorię certyfikatów inwestycyjnych (w złotych)	2,66	2,66	-0,29	-0,29
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	2,66	2,66	-0,29	-0,29

**Źródło:** Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 (dane nieaudytowane).

Rok 2018 był momentem przełomowym dla globalnej ekspansji gospodarczej trwającej od 2009 roku i upłynął pod znakiem zakończenia reżimu niskiej zmienności na rynkach finansowych oraz odwrócenia szeregu długoterminowych trendów. Bardzo optymistyczny początek roku zakończył się korektą cen aktywów ryzykownych oraz zmianą reżimu zmienności już na początku lutego. Od drugiego kwartału otoczenie ekonomiczne nie było sprzyjające dla rynków wschodzących (EM).

W pierwszym kwartale 2019 roku Fundusz znajdował się pod wpływem zmian zachodzących na międzynarodowych rynkach finansowych. Od początku 2019 roku sytuacja wyraźnie się poprawiła. Wynikało to głównie z tego, że amerykański FED wstrzymał cykl podwyżek stóp procentowych, a jednocześnie na linii USA-Chiny pojawiły się oznaki kompromisu w negocjacjach handlowych. Jednocześnie pozostałe główne banki centralne, w tym Europejski Bank Centralny, sygnalizowały poluzowanie polityki monetarnej. Tym niemniej gospodarka światowa znajduje się w okresie spowolnienia, w szczególności widać to w Chinach oraz strefie euro. Istnieją silne przesłanki, że następuje już stabilizacja, a w drugiej połowie roku może nastąpić poprawa.

W ostatnich tygodniach ponownie nastąpiło zaostrzenie konfliktu w negocjacjach handlowych pomiędzy USA a Chinami i kompromis wydaje się oddalać. Brak dalszej eskalacji rozmów handlowych oraz stabilizacja danych dotyczących wzrostu gospodarczego są obecnie kluczowymi czynnikami wpływającymi na postrzeganie długości cyklu gospodarczego na świecie oraz dalsze zachowanie rynków finansowych.

Największy wpływ na wyniki Funduszu od początku 2019 roku miały:

- in minus – pozycja na rynku krótkiej stopy procentowej w USA oraz strefie euro;
- in plus – długie pozycje na rynku obligacji Krajów Wschodzących, w tym Grecji, Chorwacji, Rumunii, Albanii, Indonezji a także polskich obligacji skarbowych oraz krótkiej stopy procentowej w Izraelu.

W pierwszym kwartale 2019 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa w wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short. Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe

	<p>Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych. Realizowane również były strategie „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wyegzaminowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.</p> <p>Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat.</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> <p>Poziom aktywów netto Funduszu na koniec czerwca 2019 r. wyniósł 216 836 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec czerwca 2018 r. poziom aktywów netto wyniósł 255 725 tys. zł. Fundusz zamknął pierwszy kwartał 2019 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4 722 tys. zł, w porównaniu do -557 tys. zł za pierwszy kwartał 2018 r.</p> <p>Po ostatnim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej Funduszu.</p>
B.8.	<p><b>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.</b></p> <p>Nie dotyczy Emitenta. Fundusz nie sporządził informacji pro forma i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.</p>
B.9.	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Nie dotyczy Emitenta. Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.</p>
B.10.	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Nie dotyczy Emitenta. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Emitenta nie zawierał zastrzeżeń.</p>
B.11.	<p><b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy Emitenta. Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.</p>
B.33.	<p><b>Informacje z załącznika 1:</b></p> <p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta:</b> zawarto w B.1. powyżej.</p> <p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta:</b> zawarto w B.2. powyżej.</p> <p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy:</b> zawarto w B.5. powyżej.</p> <p><b>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli:</b> zawarto w B.6. powyżej.</p> <p><b>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:</b> zawarto w B.7. powyżej.</p> <p><b>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:</b> zawarto w B.8. powyżej.</p> <p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową:</b> zawarto w B.9. powyżej.</p> <p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych:</b> zawarto w B.10. powyżej.</p> <p><b>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:</b> zawarto w C.3. poniżej.</p> <p><b>Opis polityki dywidendy:</b> zawarto w C.7. poniżej.</p> <p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży:</b> zawarto w D.1. poniżej.</p>
B.34.	<p><b>Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów.</b></p> <p>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</p>

	<p>w instrumenty pochodne, przy uwzględnieniu wskazanych w Statucie kryteriów doboru lokat Funduszu oraz ograniczeń inwestycyjnych.</p> <p>Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.</p> <p>Aktywa Funduszu mogą być lokowane w udziałowe i dłużne papiery wartościowe, 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.</p> <p>Aktywa Funduszu mogą być lokowane w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych, lub instytucjach kredytowych oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.</p> <p>Fundusz nie dokonuje lokat w instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne, w tym w akcje spółek, które to akcje nie są dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym (nie spełniają one jednego z podstawowych określonych w Statucie Funduszu kryteriów doboru lokat, czyli kryterium wymogu płynności) oraz udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością (zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu nie może on dokonywać lokat w udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością).</p> <p>W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych powyżej, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu. 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, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza. 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 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><b>Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać.</b></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 obliczanie 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><b>Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone.</b></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><b>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</b></p> <p>Fundusz kierowany jest do Inwestorów posiadających wiedzę i doświadczenie inwestycyjne, którzy oczekują wzrostu wartości środków niezależnie od panujących warunków rynkowych w średnim terminie (rekomendowanym poniżej horyzoncie inwestycyjnym) oraz akceptują średnie ryzyko inwestycyjne.</p> <p>Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, ze względu na prowadzoną przez Fundusz politykę absolutnej stopy zwrotu, 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 18 (słownie: osiemnaście) miesięcy.</p>

B.38.	<p><b>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20% aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być:</b></p> <p><b>a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź</b></p> <p><b>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</b></p> <p><b>c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony; należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe.</b></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 mające 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><b>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40% swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić:</b></p> <p><b>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</b></p> <p><b>b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</b></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 mające 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 mające siedzibę za granicą. Również następujące kryteria brane są pod uwagę przy doborze tego typu lokat: ocena osiągniętych wyników inwestycyjnych w porównaniu z przyjętym wzorcem, a w przypadku funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania odzwierciedlających indeksy akcji - dokładność odwzorowania indeksu, ocena stabilności osiągniętych wyników inwestycyjnych, wysokość opłat związanych z uczestnictwem w tych funduszach inwestycyjnych, funduszach zagranicznych lub instytucjach wspólnego inwestowania, płynność inwestycji, adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.</p>
B.40.	<p><b>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat.</b></p> <p>Do stałych usługodawców Funduszu należą:</p> <p>a) 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,</p> <p>b) 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. Wynagrodzenie Banku Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao z tytułu pełnienia na podstawie umowy z Funduszem funkcji Oferującego pokrywane są ekonomicznie przez Towarzystwo.</p> <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</p>

	zostały poniesione przez Towarzystwo.				
B.41.	<p><b>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).</b>  <b>Spółka zarządzająca:</b>  Nazwa: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA, Status prawny: spółka akcyjna.  <b>Doradca inwestycyjny:</b> Nie dotyczy. Emitent nie angażuje doradcy inwestycyjnego. Towarzystwo zatrudnia doradców inwestycyjnych, zgodnie z art. 45 ust. 4 pkt 1) Ustawy o funduszach inwestycyjnych.  <b>Depozytariusz:</b> Nazwa: Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna, Status prawny: spółka akcyjna.  <b>Powiernik lub zarządca powierniczy:</b> Nie dotyczy. Emitent nie angażuje powiernika lub zarządcy powierniczego.</p>				
B.42.	<p><b>Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom.</b>  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.  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.  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><b>W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania.</b>  Nie dotyczy Emitenta. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p>				
B.44.	<p><b>Wybrane najważniejsze historyczne informacje dotyczące Funduszu w tys. zł:</b> zawarto w B7 powyżej.  <b>"W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt".</b>  Nie dotyczy Emitenta. Fundusz rozpoczął działalność w dniu rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, tj. w dniu 11 czerwca 2015 r.</p>				
B.45.	<p><b>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</b>  Na dzień 31 grudnia 2018 r. Aktywa Funduszu wynosiły 232 267 tys. zł (dane audytowane), na co składały się głównie:  a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 63,38% Aktywów Funduszu,  b) instrumenty pochodne stanowiące 10,38% Aktywów Funduszu.  Szczegółowy skład portfela przedstawia raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. dostępny na stronie internetowej <a href="https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351">https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351</a> (dane audytowane).  Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. obejmujący informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.  Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. dostępny na stronie <a href="https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517215">https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517215</a> (dane nieaudytowane).  Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r., włączono do Prospektu przez odesłanie.</p>				
B.46.	<p><b>Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).</b>  Na dzień Wyceny przypadający na dzień 28 czerwca 2019 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 216 836 214,67 zł. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANC) na dzień 28 czerwca 2019 r. wynosi:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <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;">28.06.2019</td> <td style="text-align: center;">119,74</td> </tr> </tbody> </table>	Dzień Wyceny	WANC	28.06.2019	119,74
Dzień Wyceny	WANC				
28.06.2019	119,74				

#### C – Papiery wartościowe

C.1.	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b>  Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych.  Certyfikaty Inwestycyjne serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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, S, T, U, AB, AC. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC 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, S, T, U, AB, AC 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL pod kodem, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC tj.: pod kodem ISIN:</p>
------	---

	PLPZUFIZ0010. Certyfikaty kolejnych serii będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.
C.2.	<b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b> Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN).
C.3.	<b>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.</b> Fundusz wyemitował dotychczas 3.181.390 (trzy miliony sto osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt) 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 dziewięćnaście 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, k) 325.792 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii S, l) 10.787 (dziesięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów serii T, ł) 97.034 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści cztery) Certyfikaty serii U, m) 20.134 (dwadzieścia tysięcy sto trzydzieści cztery) Certyfikaty serii AB, n) 33.793 (trzydzieści trzy tysiące siedemset dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikaty serii AC. Na dzień zatwierdzenia Prospektu wykupiono 1.728.521 (jeden milion siedemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset dwadzieścia jeden) Certyfikatów. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.
C.4.	<b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b> Certyfikaty Inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz wiążą się z następującymi prawami przysługującymi Uczestnikom: <ul style="list-style-type: none"> <li>- 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,</li> <li>- 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,</li> <li>- 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,</li> <li>- prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji – Statut Funduszu nie daje prawa pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów kolejnej emisji dla Uczestników Funduszu,</li> <li>- 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,</li> <li>- 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,</li> <li>- prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów - Certyfikaty są papierami wartościowymi na okaziciela i mogą być zbywane przez ich posiadaczy,</li> <li>- prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach - Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach,</li> <li>- 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.</li> </ul>
C.5.	<b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b> Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.
C.6.	<b>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.</b> Certyfikaty serii A, B, D J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Planowane jest wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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.	<b>Opis polityki dywidendy.</b> 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.	<b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b>



	<p>Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ryzyko otoczenia makroekonomicznego – ryzyko wystąpienia czynników makroekonomicznych związanych z rynkiem polskim, z rynkami globalnymi, uzależnione od strategii realizowanej w danym czasie przez zarządzającego Funduszem,</li> <li>2. ryzyko rynkowe – ryzyko związane ze zmianami czynników rynkowych, w tym w szczególności ryzyko zmiany kursu walutowego (ryzyko walutowe), zmiany koniunktury na rynku papierów wartościowych oraz zmiany stóp procentowych,</li> <li>3. ryzyko inflacji - ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych,</li> <li>4. ryzyko kredytowe – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się ze zobowiązań przez kontrahentów Funduszu, niewypłacalnością banku lub instytucji kredytowej, której Fundusz powierza środki, w ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta i ryzyko rozliczeniowe,</li> <li>5. ryzyko płynności - ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływu na poziom cen rynkowych,</li> <li>6. 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,</li> <li>7. ryzyko prawne i podatkowe - ryzyko związane ze zmianami przepisów prawnych, w tym podatkowych, lub innych regulacji, zgodnością z nimi oraz wykonalnością umów i związaną z nimi odpowiedzialnością.</li> </ol>
D.3.	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych:</b></p> <p>Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w papiery wartościowe oraz kształtowaniem się kursu Certyfikatów – ryzyko związane z nieprzewidywalnością zmian ceny rynkowej,</li> <li>2. ryzyko wyceny Aktywów Funduszu - ryzyko, że dokonana wycena, może odbiegać od rzeczywistej wartości możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku,</li> <li>3. ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty – ryzyko braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat,</li> <li>4. ryzyko ograniczonej płynności Certyfikatów – ryzyko braku możliwości zbycia Certyfikatów na rynku wtórnym lub ryzyko znaczącego obniżenia ceny Certyfikatów na rynku wtórnym,</li> <li>5. ryzyko związane z ograniczeniem wartości Certyfikatów podlegających jednorazowo wykupowi – ryzyko redukcji liczby Certyfikatów podlegających wykupowi,</li> </ol>

#### E – Oferta

E.1.	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Na podstawie Prospektu oferuje się dziewięć emisji Certyfikatów, to jest emisji serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL przy szacunkowej wielkości tej oferty równej dla każdej serii osobno: 1) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych, wynosi około 131.510 (słownie: sto trzydzieści jeden tysięcy i pięćset dziesięć złotych) osobno dla każdej z tych serii, 2) 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych, wynosi około 214.510 (słownie: dwieście czternaście tysięcy i pięćset dziesięć złotych) osobno dla każdej z tych serii.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rodzaje wydatków (dotyczy 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>10 950</td> <td>10 950</td> </tr> <tr> <td>Opłaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji</td> <td>115 000</td> <td>198 000</td> </tr> <tr> <td>Koszty promocji planowanej oferty</td> <td>5 560</td> <td>5 560</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td><b>131 510</b></td> <td><b>214 510</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).</p> <p>Opłata w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, opłaty na rzecz KDPW, GPW oraz Sponsora Emisji, opłaty sądowe, opłaty notarialne związane ze zmianą treści Statutu Funduszu i koszty promocji planowanej oferty zostaną pokryte przez Fundusz.</p> <p>Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz wynagrodzenia Oferującego wynikające z umowy pomiędzy Funduszem a Oferującym zostaną pokryte przez Towarzystwo, 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 (dotyczy 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	10 950	10 950	Opłaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	115 000	198 000	Koszty promocji planowanej oferty	5 560	5 560	<b>Razem</b>	<b>131 510</b>	<b>214 510</b>
Rodzaje wydatków (dotyczy 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	10 950	10 950														
Opłaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	115 000	198 000														
Koszty promocji planowanej oferty	5 560	5 560														
<b>Razem</b>	<b>131 510</b>	<b>214 510</b>														
E.2a	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></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</p>															

	<p>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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.</p>
E.3.	<p><b>Opis warunków oferty.</b></p> <p>Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej będzie oferowane 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów w ramach każdej z emisji Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL.</p> <p>Przedmiotem Zapisów w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu to jest emisji serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów każdej serii.</p> <p>Cena Emisyjna Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL.</p> <p>Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Fundusz udostępni tę wartość w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem <a href="http://www.pzu.pl">www.pzu.pl</a>. Cena Emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej. Podane powyżej Ceny Emisyjne Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL nie obejmują opłaty za wydanie Certyfikatów, która może być ustalona w wysokości do 2% (słownie: dwa procent) wartości złożonego Zapisu. Zapis na Certyfikaty serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL może złożyć każda osoba fizyczna, osoba prawna, jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierzydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (w ofercie Certyfikatów Inwestycyjnych można uczestniczyć wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej).</p> <p>Zapisy na Certyfikaty:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. serii AD będą przyjmowane w dniach od 7 sierpnia 2019 r. do 23 sierpnia 2019 r. włącznie;</li> <li>2. serii AE będą przyjmowane w dniach od 6 września 2019 r. do 20 września 2019 r. włącznie;</li> <li>3. serii AF będą przyjmowane w dniach od 7 października 2019 r. do 24 października 2019 r. włącznie;</li> <li>4. serii AG będą przyjmowane w dniach od 7 listopada 2019 r. do 22 listopada 2019 r. włącznie;</li> <li>5. serii AH będą przyjmowane w dniach od 9 stycznia 2020 r. do 31 stycznia 2020 r. włącznie;</li> <li>6. serii AI będą przyjmowane w dniach od 6 marca 2020 r. do 24 marca 2020 r. włącznie;</li> <li>7. serii AJ będą przyjmowane w dniach od 7 kwietnia 2020 r. do 23 kwietnia 2020 r. włącznie;</li> <li>8. serii AK będą przyjmowane w dniach od 7 maja 2020 r. do 22 maja 2020 r. włącznie;</li> <li>9. serii AL będą przyjmowane w dniach od 5 czerwca 2020 r. do 26 czerwca 2020 r. włącznie.</li> </ol> <p>Otwarcie subskrypcji na Certyfikaty nastąpi w dniu rozpoczęcia Zapisów, a zakończenie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty w przypadku każdej emisji nastąpi:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) w pierwszym Dniu Roboczym po dniu, w którym nastąpiło przyjęcie ważnych Zapisów na maksymalną liczbę Certyfikatów danej emisji,</li> <li>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.</li> </ol> <p>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 oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania.</p> <p>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.</p> <p>O zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie Emisyjnym terminem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może odwołać przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania 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 14 dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Certyfikatów oferowanych danej serii.</p> <p>Informacja o zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania, 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</p>

	<p>przekazywania Prospektu do publicznej wiadomości zostały opisane w art. 33 Statutu). Zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie przyjmowania 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.</p> <p>W przypadku odwołania przez Towarzystwo oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze Certyfikatów, w tym odwołanych po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów Towarzystwo przekaze te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie publicznej. Termin przyjmowania Zapisów nie może być dłuższy niż 2 (słownie: dwa) miesiące.</p> <p>Pojedynczy Zapis na Certyfikaty serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 złożyć więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym każdy Zapis na Certyfikaty musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.</p> <p>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. 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 przyjmowania 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 w pełni opłaconymi Zapisami, wynosi nie mniej niż minimalna liczba Certyfikatów danej emisji. Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku w przypadku niezabrnięcia wpłat na Certyfikaty w wysokości i terminach określonych w Statucie i Prospekcie Emisyjnym.</p> <p>Informacja o dojsiu lub niedojsiu 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 dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty za pośrednictwem Oferującego lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, 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><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></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 pobieranym przy Zapisach na Certyfikaty jest również opłata manipulacyjna. Wynagrodzenie Depozytariusza jest uzależnione od Wartości Aktywów Netto Funduszu w każdym roku kalendarzowym działalności Funduszu. Wynagrodzenie Oferującego oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego jest uzależnione od liczby Certyfikatów objętych zapisami w ramach danej 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 Pekaó 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 beżpośrednio 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 Pekaó był dystrybutorem Certyfikatów Inwestycyjnych serii P, S, U, AB, AC</p>

	Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Akord. Towarzystwu, na Dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek 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.																																																																					
E.5.	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</b>          Nie znajduje zastosowania. Oferta nie obejmuje sprzedaży Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu przez ich właściciela.</p> <p><b>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży:</b>          Nie dotyczy Emitenta. Nie ma umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.</p>																																																																					
E.6.	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b>          Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii, zatem rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL) wyemitowana zostanie 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,</li> <li>- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL) 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.</li> </ul> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu liczba Certyfikatów, będących w obrocie giełdowym wynosi 1.728.521.          Rozwodnienie struktury posiadaczy Certyfikatów spowodowane ofertą w ujęciu minimalnych i maksymalnych wielkości emisji będzie wyglądało następująco:</p> <table border="1" data-bbox="258 741 1418 1361"> <thead> <tr> <th>Emisja Certyfikatów serii:</th> <th>Struktura Certyfikatów:</th> <th>przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:</th> <th>przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2"><b>AD</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC:</td> <td>99,71%</td> <td>25,69%</td> </tr> <tr> <td>AD:</td> <td>0,29%</td> <td>74,31%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AE</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD:</td> <td>99,71%</td> <td>57,37%</td> </tr> <tr> <td>AE:</td> <td>0,29%</td> <td>42,63%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AF</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE:</td> <td>99,71%</td> <td>70,11%</td> </tr> <tr> <td>AF:</td> <td>0,29%</td> <td>29,89%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AG</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF:</td> <td>99,71%</td> <td>76,99%</td> </tr> <tr> <td>AG:</td> <td>0,29%</td> <td>23,01%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AH</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG:</td> <td>99,71%</td> <td>81,29%</td> </tr> <tr> <td>AH:</td> <td>0,29%</td> <td>18,71%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AI</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH:</td> <td>99,72%</td> <td>84,24%</td> </tr> <tr> <td>AI:</td> <td>0,28%</td> <td>15,76%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AJ</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI:</td> <td>99,72%</td> <td>86,39%</td> </tr> <tr> <td>AJ:</td> <td>0,28%</td> <td>13,61%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AK</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ:</td> <td>99,72%</td> <td>88,02%</td> </tr> <tr> <td>AK:</td> <td>0,28%</td> <td>11,98%</td> </tr> <tr> <td rowspan="2"><b>AL</b></td> <td>A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK:</td> <td>99,72%</td> <td>89,30%</td> </tr> <tr> <td>AL:</td> <td>0,28%</td> <td>10,70%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zródło: Towarzystwo.</p> <p><b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b>          Nie dotyczy Emitenta. Zgodnie ze Statutem Funduszu dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów kolejnych emisji.</p>			Emisja Certyfikatów serii:	Struktura Certyfikatów:	przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:	przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:	<b>AD</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC:	99,71%	25,69%	AD:	0,29%	74,31%	<b>AE</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD:	99,71%	57,37%	AE:	0,29%	42,63%	<b>AF</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE:	99,71%	70,11%	AF:	0,29%	29,89%	<b>AG</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF:	99,71%	76,99%	AG:	0,29%	23,01%	<b>AH</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG:	99,71%	81,29%	AH:	0,29%	18,71%	<b>AI</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH:	99,72%	84,24%	AI:	0,28%	15,76%	<b>AJ</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI:	99,72%	86,39%	AJ:	0,28%	13,61%	<b>AK</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ:	99,72%	88,02%	AK:	0,28%	11,98%	<b>AL</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK:	99,72%	89,30%	AL:	0,28%	10,70%
Emisja Certyfikatów serii:	Struktura Certyfikatów:	przy założeniu minimalnej wielkości danej emisji:	przy założeniu maksymalnej wielkości danej emisji:																																																																			
<b>AD</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC:	99,71%	25,69%																																																																			
	AD:	0,29%	74,31%																																																																			
<b>AE</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD:	99,71%	57,37%																																																																			
	AE:	0,29%	42,63%																																																																			
<b>AF</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE:	99,71%	70,11%																																																																			
	AF:	0,29%	29,89%																																																																			
<b>AG</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF:	99,71%	76,99%																																																																			
	AG:	0,29%	23,01%																																																																			
<b>AH</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG:	99,71%	81,29%																																																																			
	AH:	0,29%	18,71%																																																																			
<b>AI</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH:	99,72%	84,24%																																																																			
	AI:	0,28%	15,76%																																																																			
<b>AJ</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI:	99,72%	86,39%																																																																			
	AJ:	0,28%	13,61%																																																																			
<b>AK</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ:	99,72%	88,02%																																																																			
	AK:	0,28%	11,98%																																																																			
<b>AL</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK:	99,72%	89,30%																																																																			
	AL:	0,28%	10,70%																																																																			
E.7.	<p><b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b>          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 pobierana przez Towarzystwo przy Zapisach na Certyfikaty, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty za wydanie Certyfikatów lub całkowicie zrezygnować z jej pobierania w stosunku do wszystkich, jak i oznaczonych Inwestorów.</p>																																																																					

## **ROZDZIAŁ II. CZYNNIKI RYZYKA**

### **1. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Fundusz**

#### **1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu**

Przedmiotem inwestycji Funduszu są udziałowe i dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności 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 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.

##### **- 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.

##### **1.1.2. Ryzyko otoczenia makroekonomicznego**

Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależne jest 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.

### **1.1.3. Ryzyko inflacji**

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

### **1.1.4. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe wiąże się z możliwością niewywiązania się przez emitentów instrumentów finansowych posiadanych przez Fundusz, kontrahentów Funduszu i inne podmioty posiadające zobowiązania wobec Funduszu. 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.

W ramach ryzyka kredytowego można wyróżnić ryzyko kontrahenta oraz ryzyko rozliczenia.

#### **1) Ryzyko kontrahenta**

Ryzyko kontrahenta to ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

#### **2) Ryzyko rozliczeniowe**

Ryzyko rozliczeniowe wynika z faktu, że pomimo zawarcia przez Fundusz określonych transakcji nie nastąpi ich rozliczenie lub też rozliczenie będzie nieterminowe lub nieprawidłowe. Ryzyko takie występuje w szczególności na rynku międzybankowym, na którym Fundusz może zawierać transakcje z terminem realizacji znacząco późniejszym od daty zawarcia transakcji. Rozliczenia transakcji na rynku międzybankowym są w znacznej mierze oparte na reputacji i wzajemnym zaufaniu stron w nich uczestniczących; w skrajnych przypadkach może doprowadzić to do nieterminowego lub całkowitego braku rozliczenia transakcji w okresie działania Funduszu.

### **1.1.5. 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.

### **1.1.6. 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.

#### **1.1.7. 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.

#### **1.1.8. Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe**

Inwestycje w instrumenty dłużne obarczone są m.in. następującymi rodzajami ryzyka, zdefiniowanymi powyżej: ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe, w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności.

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.

#### **1.1.9. 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: ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne.

Dodatkowymi czynnikami związanymi z instrumentami pochodnymi wpływającymi na wielkość ryzyka są:

- 1) stosowanie 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,
- 2) występowanie odchyień instrumentu pochodnego od instrumentu bazowego, które może spowodować, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych.

#### **1.1.10. 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.

#### **1.1.11. 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.

### **1.1.12. Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą**

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza możliwość lokowania środków Funduszu w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych z takimi inwestycjami należą czynniki ryzyka związane z działalnością wspomnianych funduszy i instytucji a także czynniki ryzyka związane z ich portfelem inwestycyjnym. W zależności od indywidualnego przypadku ryzyko związane ze wspomnianą kategorią lokat może obejmować wszystkie bądź część czynników ryzyka wymienionych w niniejszym Rozdziale. Ponadto umarżanie 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 związane z działalnością Funduszu**

### **1.2.1. 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.

### **1.2.2. Ryzyko prawne i podatkowe**

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.

### **1.2.3. 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.

### **1.3. Ryzyko związane z uczestnictwem w Funduszu**

#### **1.3.1. 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.

#### **1.3.2. 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.

#### **1.3.3. 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.

#### **1.3.4. 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.

#### **1.3.5. 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 ofercie publicznej.

### **2.2. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu**

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

### **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 (nie DOJŚCIA DO skutku)**

Nie DOJŚcie 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, S, T, U, AB, AC 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.

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 zależą 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, S, T, U, AB, AC 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, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami 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, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu Certyfikatami. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

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.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc, 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 prowadząca Alternatywny System Obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie Certyfikatów do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje 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 prowadzącej Alternatywny System Obrotu zawieszenia obrotu Certyfikatami.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna prowadząca 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.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, firma inwestycyjna prowadząca Alternatywny System Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów z obrotu, w przypadku gdy Certyfikaty przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca Alternatywny System Obrotu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Ponad powyższe, postanowienia regulacji ustalonych przez firmę inwestycyjną 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, dokonywanymi 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, może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 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 Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, może:

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

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych nakazów, zakazów i upublicznienia, Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 (słownie: pięć milionów) złotych.

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 Certyfikatów, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;

- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę Certyfikatów 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 Certyfikatów 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, 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 nakazów, zakazów i upublicznienia, 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 wykonuje albo wykonuje nienależycie 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 wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (przekazanie zawiadomienia Komisji o przydziale Certyfikatów oraz zawiadomienia o dopuszczeniu Certyfikatów 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 wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami 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, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu Certyfikatami. Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów. Komisja uchyli decyzję zawierającą żądanie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza,

że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, lub 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. 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, KDPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej [www .pzu.pl](http://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) Robert Kubin – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 3) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

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

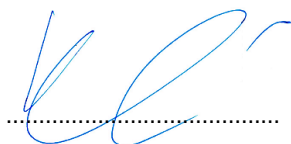
- 1) Robert Kubin – Prezes Zarządu Towarzystwa,
- 2) Cezary Iwański – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa,
- 3) Marcin Żółtek – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa.

#### 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.



Robert Kubin  
Prezes Zarządu



Cezary Iwański  
Wiceprezes Zarządu



Marcin Żółtek  
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](http://www.dm.pekao.com.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [dm@pekao.com.pl](mailto: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) Jarosław Włodarski – Dyrektor Biura Wsparcia Sprzedaży
- 2) Violetta Krawczyk – Dyrektor ds. Rozwoju Usług

### **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. Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. zgodnie z MSSF 10 jest podmiotem dominującym w stosunku do Bank Polska Kasa Opieki S.A.

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

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao pełnił funkcję Oferującego i Sponsora Emisji dla Certyfikatów Inwestycyjnych serii S, T, U, W, Y, Z, AA, AB, AC.

Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Dom Maklerski Pekao pełni funkcję Sponsora Emisji dla akcji Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń S.A.

Pekao Financial Services Sp. z o.o., podmiot zależny od Bank Polska Kasa Opieki S.A. pełni obsługę Towarzystwa w zakresie usługi agenta transferowego.

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, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU SA.


Paweł Stopczyński będący członkiem Rady Nadzorczej Banku Polska Kasa Opieki S.A., którego jednostką organizacyjną jest Dom Maklerski Pekao, pełni funkcję Członka Zarządu TUV PZUW.

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. – Domu Maklerskiego 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.



Jarosław Włodarski  
Dyrektor Biura Wsparcia  
Sprzedaży



Violetta Krawczyk  
Dyrektor ds. Rozwoju Usług

## 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 Rodzinny i Rejestrowy pod nr RFi 1155.

#### 1.3. Czas na jaki Funduszu został utworzony

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

#### 1.4. Przepisy prawa, na podstawie których Fundusz został utworzony

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (tj. Dz. U. z 2014, poz. 157 ze zm. - zmiana tytułu ustawy "o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu 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, S, T, U, AB, AC. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC 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, S, T, U, AB, AC 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
S	325 792	37 127 256,32
T	10 787	1 212 674,54
U	97 034	10 992 981,86
W	odwołana	odwołana
Y	odwołana	odwołana
Z	odwołana	odwołana
AA	odwołana	odwołana
AB	20 134	2 313 396,60
AC	33 793	3 904 105,29
<b>RAZEM</b>	<b>3 181 390</b>	<b>347 077 502,07</b>

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.

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.

Na podstawie art. 10 ust. 4 Statutu Funduszu, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów odpowiednio na Certyfikaty serii C, E, F, H, I, R, W, Y, Z, AA Towarzystwo podjęło decyzję o odwołaniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tych serii, o czym poinformowało w formie komunikatów aktualizacyjnych do prospektu emisyjnego danej serii Certyfikatów.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Fundusz wykupił łącznie 1 728 521 (jeden milion siedemset dwadzieścia osiem tysięcy pięćset dwadzieścia jeden) Certyfikatów Funduszu.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie pozostaje 1 452 869 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące osiemset sześćdziesiąt dziewięć) 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.

4) za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 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	za I kwartał 2019 r.	za I kwartał 2018 r.	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
Przychody z lokat	2 966	2 111	8 007	5 313	3 601
Koszty funduszu netto	1 210	4 055	5 280	6 680	3 658
Przychody z lokat netto	1 756	-1 944	2 727	-1 367	-57
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	1 089	251	-4 865	11 856	2 865
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	1 877	1 136	2 152	-6 119	3 598
Wynik z operacji	4 723	-557	14	4 370	6 406
	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Zobowiązania	23 420	17 327	18 025	12 695	13 306
Aktywa	230 247	237 672	232 267	248 035	82 769
Aktywa netto	206 827	220 345	214 242	235 340	69 463
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 777 165	1 941 747	1 881 197	2 069 017	631 710
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	116,38	113,48	113,89	113,74	109,96
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	2,66	-0,29	0,01	2,11	10,14

**Źródło:** Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 (dane nieaudytowane). Raport kwartalny za I kwartał 2018 r. za okres 01.01.2018 – 31.03.2018 (dane nieaudytowane). Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).

Rachunek Wyniku Z Operacji	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
I. Przychody z lokat	8 007	5 313	3 601
II. Koszty funduszu	5 962	5 962	3 658
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 280	5 962	3 658
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 727	-649	-57
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 713	5 019	6 463
VII. Wynik z operacji	14	4 370	6 406



**Źródło:** Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).

<b>Rachunek Wyniku Z Operacji</b>	za I kwartał 2019 r.	Narastająco za I kwartał 2019 r. 01.01.2019 31.03.2019	za I kwartał 2018 r.	Narastająco za I kwartał 2018 r. 01.01.2018 31.03.2018
I. Przychody z lokat	2 965	2 965	2 111	2 111
II. Koszty funduszu	1 209	1 209	4 055	4 055
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 209	1 209	4 055	4 055
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 756	1 756	-1 944	-1 944
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 966	2 966	1 387	1 387
VII. Wynik z operacji	4 722	4 722	-557	-557

**Źródło:** Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 - 31.03.2019 (dane nieaudytowane).

<b>Składniki Lokat</b>	na dzień 31.12.2018			na dzień 31.12.2017			na dzień 31.12.2016		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	142 522	147 211	63,38	117 212	114 703	46,24	44 754	47 967	57,95
Instrumenty pochodne	231	874	0,38	0	3 616	1,46	0	2 873	3,47
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial nością	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00

**Źródło:** Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).

Składniki Lokat	I kwartał 2019 r. na dzień 31.03.2019			I kwartał 2018 r. na dzień 31.03.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	165 102	169 641	73,67	173 455	170 788	71,86
Instrumenty pochodne	0	1 329	0,59	125	3 951	1,66
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 703	9 177	3,99	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	425	433	0,18
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

**Źródło:** Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 (dane nieaudytowane).

Rachunek Przepływów Pieniężnych	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2016 31.12.2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	18 725	-169 270	25 381
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 143	162 916	-17 777
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-84	-824	613
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	5 582	-7 178	8 217
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	17 946	31 929	23 712
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	23 444	24 751	31 929

**Źródło:** Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (dane audytowane). 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).

Rachunek Przepływów Pieniężnych	za I kwartał 2019 r.	Narastająco I kwartał 2019 r. 01.01.2019 31.03.2019	za I kwartał 2018 r.	Narastająco I kwartał 2018 r. 01.01.2018 31.03.2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	3 737	3 737	7 385	7 385
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-14 631	-14 631	-9 148	-9 148
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	411	411	365	365
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-10 894	-10 894	-1 763	-1 763
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	23 444	23 444	17 946	17 946
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	12 961	12 961	16 548	16 548

**Źródło:** Raport kwartalny za I kwartał 2019 r. za okres 01.01.2019 – 31.03.2019 (dane nieaudytowane).

### 2.3. Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Aktywa Funduszu wynosiły 232 267 tys. zł (dane audytowane), na co składały się głównie:

- a) dłużne papiery wartościowe stanowiące 63,38% Aktywów Funduszu,
- b) instrumenty pochodne stanowiące 0,38% Aktywów Funduszu.

Szczegółowy skład portfela przedstawia Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. dostępny na stronie internetowej <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351> (dane audytowane).

Raport roczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. obejmujący informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.

Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. dostępny na stronie <https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517215> (dane nieaudytowane).

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. obejmujący informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. włączono do Prospektu przez odesłanie.

### 2.4. Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Na dzień 28 czerwca 2019 r. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANC) wynosi:

Dzień Wyceny	WANC
28.06.2019	119,74

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

### 2.5. Sytuacja finansowa Funduszu

Rok 2018 był momentem przełomowym dla globalnej ekspansji gospodarczej trwającej od 2009 roku i upłynął pod znakiem zakończenia reżimu niskiej zmienności na rynkach finansowych oraz odwrócenia szeregu długoterminowych trendów. Bardzo optymistyczny początek roku zakończył się korektą cen aktywów ryzykownych oraz zmianą reżimu zmienności już na początku lutego. Od drugiego kwartału otoczenie ekonomiczne nie było sprzyjające dla rynków wschodzących (EM).

W pierwszym kwartale 2019 roku Fundusz znajdował się pod wpływem zmian zachodzących na międzynarodowych rynkach finansowych. Od początku 2019 roku sytuacja wyraźnie się poprawiła. Wynikało to głównie z tego, że amerykański FED wstrzymał cykl podwyżek stóp procentowych, a jednocześnie na linii USA-Chiny pojawiły się oznaki kompromisu w negocjacjach handlowych. Jednocześnie pozostałe główne banki centralne, w tym Europejski Bank Centralny, sygnalizowały poluzowanie polityki monetarnej.

Tym niemniej gospodarka światowa znajduje się w okresie spowolnienia, w szczególności widać to w Chinach oraz strefie euro. Istnieją silne przesłanki, że następuje już stabilizacja, a w drugiej połowie roku może nastąpić poprawa.

W ostatnich tygodniach ponownie nastąpiło zaostrzenie konfliktu w negocjacjach handlowych pomiędzy USA a Chinami i kompromis wydaje się oddalać. Brak dalszej eskalacji rozmów handlowych oraz stabilizacja danych dotyczących wzrostu gospodarczego są obecnie kluczowymi czynnikami wpływającymi na postrzeganie długości cyklu gospodarczego na świecie oraz dalsze zachowanie rynków finansowych.

Największy wpływ na wyniki Funduszu od początku 2019 roku miały:

- in minus –pozycja na rynku krótkiej stopy procentowej w USA oraz strefie euro;
- in plus – długie pozycje na rynku obligacji Krajów Wschodzących, w tym Grecji, Chorwacji, Rumunii, Albanii, Indonezji a także polskich obligacji skarbowych oraz krótkiej stopy procentowej w Izraelu.

W pierwszym kwartale 2019 roku Fundusz zgodnie z polityką inwestycyjną lokował aktywa w wielu klasach aktywów, stosując zarówno strategię typu long, jak i short. Aktywa Funduszu inwestowane były w płynne obligacje skarbowe emitowane przez rządy, w tym przede wszystkim krajów rozwijających się o dobrze rozpoznanym ryzyku, dające równocześnie atrakcyjną rentowność. Dobór obligacji odbywał się głównie w oparciu o analizę fundamentalną danego kraju oraz o prognozy zachowania rynku stóp procentowych.

Jednocześnie aktywnie zarządzano ryzykiem stopy procentowej portfela Funduszu stosując pochodne instrumenty zabezpieczające. Stosowano także strategię na zmianę nachylenia krzywych stóp procentowych na rynku swap oraz zajmowano pozycje walutowe na parach różnych walut obcych lub także w stosunku do kursu PLN. Pozycje walutowe Funduszu były zabezpieczane w zależności od celów i potrzeb inwestycyjnych. Realizowane również były strategię „long-short” polegające na zakupie określonego papieru lub portfela papierów wartościowych, przy jednoczesnej sprzedaży innego papieru, portfela papierów wartościowych lub kontraktów terminowych, mające na celu wygenerowanie pozytywnej stopy zwrotu bez względu na sytuację na rynku. W szczególności dotyczyło to inwestycji w waluty.

Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny odbywa się w reżimie ścisłego przestrzegania ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat.

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 czerwca 2019 r. wyniósł 216 836 tys. zł, w porównywalnym okresie, tj. na koniec czerwca 2018 r. poziom aktywów netto wyniósł 255 725 tys. zł. Fundusz zamknął pierwszy kwartał 2019 r. dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 4 722 tys. zł, w porównaniu do -557 tys. zł za pierwszy kwartał 2018 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 Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały 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/filesserver/item/1512389>

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały 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/filesserver/item/1512390>

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawdzania finansowego Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odesłanie i zostało zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r., które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 11 marca 2019 r., na stronie internetowej Towarzystwa.

<https://www.pzu.pl/filesserver/item/1516351>

## **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**

Sprawozdanie finansowe Funduszu 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. 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 zostało opublikowane w dniu 14 marca 2017 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512389>

Sprawozdanie finansowe Funduszu 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. 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 zostało opublikowane w dniu 14 marca 2018 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512390>

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r., do dnia 31 grudnia 2018 r. włączone do Prospektu przez odesłanie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. Zostało ono zbadane przez biegłego rewidenta KPMG Audyt Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 11 marca 2019 r., na stronie internetowej Towarzystwa:

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351>

#### **2.14. Data najnowszych informacji finansowych**

Najnowsze sprawozdanie finansowe Funduszu podlegające badaniu przez biegłego rewidenta zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 r., do dnia 31 grudnia 2018 r.

#### **2.15. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 29 kwietnia 2019 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2019 r.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517215>

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517216>

3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517218>

4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517217>

Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. (dane nieaudytowane) oblikowany w dniu 4 maja 2018 r. na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://www.pzu.pl) włączono do Prospektu poprzez odesłanie:

1. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2018 r.

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512370>

2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512371>

3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512368>

4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord

<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512369>

## **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.: od 31 grudnia 2018 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:

- papiery wartościowe
- 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 2018 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 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. 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 (t.j.: Dz. U. z 2019 r., poz.498),
- 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 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, w ramach ryzyka rynkowego wyróżnia się ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów danej waluty,
- 2) ryzyko płynności, polegające na braku możliwości zamknięcia pozycji na instrumentach pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
  - a) ryzyko kontrahenta - ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań wobec Funduszu przez kontrahentów transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
  - b) ryzyko rozliczeniowe – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji instrumentami finansowymi, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe,
- 4) ryzyko operacyjne, w szczególności:
  - c) ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych,
  - d) ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego albo nieprawidłowo skalibrowanego modelu wyceny.

Dodatkowymi czynnikami związanymi z instrumentami pochodnymi wpływającymi na wielkość ryzyka są:

- 1) stosowanie 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,
- 2) występowanie odchyłeń instrumentu pochodnego od instrumentu bazowego, które może spowodować, że zmiany wartości instrumentów pochodnych, w których Fundusz zajął pozycję, nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych.

Fundusz będzie stosował następujące zasady pomiaru ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

- 1) ryzyko rynkowe – pomiar za pomocą miar ekspozycji i wrażliwości oraz innych technik statystycznych, w szczególności pomiar zmienności danego czynnika ryzyka,
- 2) ryzyko płynności – pomiar pozycji Funduszu w danym instrumencie pochodnym w relacji do średniego dziennego wolumenu obrotu na tym instrumencie,
- 3) ryzyko kredytowe, w ramach którego można wyróżnić:
  - a) ryzyko kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z danym kontrahentem. 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. Przy ustalaniu niezrealizowanego zysku z transakcji, o którym mowa w zdaniu poprzednim, nie uwzględnia się opłat ani świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji na rzecz Funduszu, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji,

- b) ryzyko rozliczeniowe – Fundusz dokonuje pomiaru tego ryzyka poprzez wyznaczenie potencjalnych strat wynikających z opóźnienia lub niedostarczenia przez kontrahenta instrumentów finansowych,
- 4) ryzyko operacyjne – pomiar ryzyka operacyjnego prowadzony jest podczas bieżących procesów monitoringu i 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.

Fundusz mierzy wielkość dźwigni finansowej w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów.

### **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 osiąganych 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 opisanego.

### **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 średnie ryzyko inwestycyjne.

Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, ze względu na prowadzoną przez Fundusz politykę absolutnej stopy zwrotu, potencjalni Inwestorzy powinni liczyć się z wahaniami Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Funduszu.

Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum 18 (słownie: osiemnaście) miesięcy.

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

o naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych.

## **6.2. Instrumenty pochodne i Towarowe Instrumenty Pochodne**

Fundusz może dokonywać lokat 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 2018 roku dokonywał lokat w instrumenty pochodne typu kontrakty terminowe w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym 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. 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 2018 r. wyniosła 159.655.392,63 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>63.149.999,34 zł</i>
<i>kapitał z aktualizacji wyceny</i>	<i>-448.902,00 zł</i>
<i>wynik finansowy (zysk) netto za rok 2018</i>	<i>83.954.295,29 zł</i>

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

<b>Rok</b>	<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>
2016	79.054.647,44 zł
2017	91.309.666,71 zł
2018	159.655.392,63

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 Oszczędnościowy (poprzednia nazwa: 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.

– 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 Medyczny (poprzednia nazwa: PZU Energia Medycyna Ekologia)

Subfundusz lokuje aktywa przede wszystkim w akcje spółek, których działalność związana jest z branżą ochrony zdrowia, które nie mogą stanowić łącznie mniej niż 50% wartości Aktywów Subfunduszu. Pozostała część portfela lokowana jest przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności oraz depozyty bankowe.

– 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 Aktywny Akcji Globalnych (poprzednia nazwa: PZU Akcji Nowa Europa)

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz lokuje aktywa w akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Udział wymienionych lokat w Aktywach Subfunduszu może wahać się od 0% do 100%. Do 50% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych inwestujących co najmniej 50% swoich aktywów w instrumenty udziałowe, które zgodnie ze swoim statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% swoich aktywów w lub dają taką ekspozycję na instrumenty udziałowe lub mają za cel odzwierciedlenie stopy zwrotu takich aktywów. Aktywa Subfunduszu nie mogą być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

- 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 Innowacyjnych Technologii (poprzednia nazwa: 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, które działają w oparciu o nowe technologie, przede wszystkim z obszaru teleinformatyki, robotyki i automatyki, nowych źródeł energii, e-commerce lub sieci społecznościowych. Pozostała część portfela lokowana jest przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego. Inwestycje realizowane w kategorii lokat o których mowa powyżej stanowi od 0% do 100% wartości lokat Subfunduszu. Na dzień sporządzenia Prospektu subfundusz jest likwidowany. Likwidacja rozpoczęła się w dniu 27 czerwca 2019 r.

- 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 rynkowych rentowności papierów dłużnych.

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

- subfundusz PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

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

- subfundusz PZU Akcji Rynków Wchodzących

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

- subfundusz PZU Akcji Spółek Dywidendowych

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

- subfundusz PZU Dłużny Rynków Wschodzących

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

#### 4) PZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Universum

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

#### 5) inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

- subfundusz inPZU Inwestycji Ostrożnych

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do zapewnienia rentowności porównywalnej wobec lokat bankowych opartych o stawkę WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także depozyty bankowe oraz wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie ich odkupu. Udział tego rodzaju lokat nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty bankowe.

- subfundusz inPZU Obligacje Polskie

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu Treasury BondSpot Poland.

Podstawowymi kategoriami lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego a także wartość dłużnych papierów wartościowych, co do których istnieje zobowiązanie ich odkupu. Udział tego rodzaju lokat nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może lokować do 30% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty bankowe.

- subfundusz inPZU Obligacje Rynków Wschodzących

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan EMBI Global Diversified.

Podstawowymi kategoriami lokat w ramach realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego a ich udział nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa, a także do 30% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty bankowe.

- subfundusz inPZU Obligacje Rynków Rozwiniętych

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu JPMorgan GBI Global.

Podstawowymi kategoriami lokat Subfunduszu są dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego a ich udział nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

- subfundusz inPZU Akcje Polskie

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do odzwierciedlenia składu oraz osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 70% WIG20 + 20% mWIG40 + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje i prawa do akcji a ich udział nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa zagraniczne mogą stanowić do 34% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz indeksowy”, dążąc do osiągnięcia stopy zwrotu równej stopie zwrotu z indeksu liczonego według wzoru: 90% MSCI World Index + 10% WIBID 1M.

Podstawowymi kategoriami lokat Subfunduszu są akcje i prawa do akcji a ich udział nie powinien być niższy niż 70% wartości aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz może lokować do 50% wartości aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Aktywa zagraniczne mogą stanowić do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

Fundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa.

6) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami:

- subfundusz PPK inPZU 2025

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2025).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 75% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 25% oraz nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. W kolejnych pięciu latach funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 70% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 30% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2025 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2030

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2030).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2030 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w

część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2035

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2035).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 60% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 40% oraz nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 50% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2035 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2040

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2040).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2040 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2045

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2045).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2045 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2050

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2050).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2050 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w

część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2055

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2055).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu, natomiast część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna, natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2055 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

- subfundusz PPK inPZU 2060

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną Subfunduszu jako tzw. „fundusz Zdefiniowanej Daty”, czyli fundusz, który zmienia swoją politykę inwestycyjną w czasie, dążąc do zwiększania bezpieczeństwa inwestycyjnego w miarę zbliżania się do Zdefiniowanej Daty (2060).

W początkowym okresie funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 60% oraz nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część udziałowa, a część dłużna będzie stanowiła nie mniej niż 20% oraz nie więcej niż 40% wartości aktywów Subfunduszu. W miarę upływu okresu funkcjonowania Subfunduszu nie mniej niż 30% oraz nie więcej niż 90% wartości aktywów Subfunduszu będzie stanowiła część dłużna natomiast część udziałowa będzie stanowiła nie mniej niż 10% i nie więcej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu. W ostatniej fazie czyli od roku 2060 Zarządzający nie będzie mógł inwestować w część udziałową więcej niż 15% wartości aktywów Subfunduszu, a udział części dłużnej nie będzie mógł być mniejszy niż 85% wartości aktywów Subfunduszu.

7) 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.

8) 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.

9) 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.

10) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1

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

11) 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.

12) 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.

13) 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).

14) PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Surowcowy

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

15) 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.

16) 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 31 maja 2019 r. zgodnie z danymi Izby Zarządzania Funduszami i Aktywami, towarzystwa inwestycyjne posiadały pod zarządzaniem 255 (słownie: dwieście pięćdziesiąt pięć) mld złotych.

Na dzień 31 maja 2019 r. łączna wartość aktywów funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 20 (słownie: dwadzieścia ) 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 niebędące 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) Robert Kubin – Prezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 16 lipca 2019 r.)

Robert Kubin jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Pradze – kierunek Finanse, Rynki Kapitałowe i Bankowość. Posiada tytuł CFA.

Robert Kubin jest doświadczonym specjalistą ds. inwestycji z ponad 15-letnim międzynarodowym doświadczeniem zawodowym w zarządzaniu portfelami ubezpieczeniowymi i funduszami inwestycyjnymi. Posiada bogate doświadczenie w zakresie budowania strategicznej i taktycznej alokacji aktywów oraz zarządzania projektami inwestycyjnymi.

Od stycznia 2001 do marca 2003 Analityk inwestycyjny w Fio banka, Praga. Od marca 2003 do lutego 2007 Dyrektor ds. Inwestycji, AIG, Praga. Odpowiedzialny za obrót instrumentami finansowymi (trading) oraz zarządzanie portfelem AIG w Republice Czeskiej. Od kwietnia 2005 do maja 2018 Dyrektor w MetLife, Londyn. Odpowiedzialny za ogólną strategię inwestycyjną oraz zarządzanie portfelami MetLife w wielu europejskich krajach. Od marca 2007 do maja 2012 Dyrektor ds. Inwestycji w Europie Środkowej, MetLife (2010-2012)/ AIG (2007-2010), Bratysława/Praga. Odpowiedzialny za zarządzanie portfelami w regionie CE (Czechy, Słowacja, Węgry, Ukraina). Od czerwca 2012 do marca 2015 Kierownik ds. Zarządzania Portfelem w Regionie CE w MetLife, Warszawa/Praga. Odpowiedzialny za ogólną strategię inwestycyjną i zarządzanie portfelami MetLife w Polsce, krajach bałtyckich, Czechach, Słowacji, Węgrzech i Rumunii.



Od września 2018 roku do lipca 2019 roku, jako Dyrektor zarządzający ds. inwestycji w PZU SA i PZU Życie SA odpowiadał za wszelkie aspekty inwestycyjne związane z funkcjonowaniem spółek ubezpieczeniowych w Grupie PZU, w szczególności: zarządzanie portfelami inwestycyjnymi PZU SA i PZU Życie SA, zarządzanie dopasowaniem aktywów do zobowiązań (ALM), strategiczną i taktyczną alokację aktywów, realizację planu NII (wynik ekonomiczny z działalności lokacyjnej), zarządzanie zespołem specjalistów ds. inwestycji.

Od listopada 2018 r. do lipca 2019 r. był członkiem Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

Zgodnie z oświadczeniem Roberta Kubina nie pełni on 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 Robert Kubin 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: TFI PZU SA od listopada 2018 r. do lipca 2019 r. członek Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Robert Kubin 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 Roberta Kubina 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 pełni funkcję, które mogłyby mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu, nadzoruje pion ryzyka (Biuro Ryzyka i Monitoringu) w TFI PZU SA.

Zgodnie z oświadczeniem Cezarego Iwańskiego 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:

CD Projekt SA w latach 2012-2015, Członek Rady Nadzorczej; Poland Growth Fund HCMG sp z o.o. SKA w latach 2014-2015, Członek Rady Nadzorczej; Dom Maklerski Banku BPS S.A. – od stycznia 2014 r. do kwietnia 2015 r., Prezes Zarządu; BPS TFI S.A. – od kwietnia 2015 r. do lutego 2017 r., Prezes Zarządu; CAPITAL TOWERS MGROUP DEVELOPMENT Sp. z o.o. (d. BPS Inwestycje 1 – Sp. z o.o) w roku 2015, Członek Rady Nadzorczej, zaś w latach 2015-2016, Członek 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 Żółtek – Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: TFI PZU SA, Al. Jana Pawła II 24, 00-133 Warszawa (od 16 lipca 2019 r.).

Marcin Żółtek jest absolwentem wydziału Matematyki Informatyki i Mechaniki Uniwersytetu Warszawskiego. Ukończył także Podyplomowe Studia dla Menedżerów Sektora Usług Finansowych i Ubezpieczeniowych w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz studia doktoranckie na tej uczelni. Jest również absolwentem programu Harvard Manage Mentor organizowanego przez ICAN Institute. Posiada certyfikat Oxford Blockchain Strategy Programme.

W latach 1993-1998 pracował naukowo na Wydziale Matematyki UW. Karierę na rynku finansowym rozpoczął w 1998 roku w Banku Pekao SA w zespole obrotu kredytami i pochodnych instrumentów kredytowych oraz zespole finansowania strukturalnego.

W latach 1999-2008 pracował w Commercial Union. Jako szef departamentu odpowiadał za strategię inwestycyjną i zarządzanie papierami wartościowymi o stałej stopie dochodu z jednym z największych portfolio w Polsce o wartości 13 mld zł.

Do 2017 roku Prezes Zarządu Aviva PTE SA, zarządzającego 30 mld zł aktywów drugiego co do wielkości otwartego funduszu emerytalnego w Polsce. Wcześniej członek zarządu (grudzień 2009-marzec 2016), dyrektor inwestycyjny i zarządzający portfelem papierów dłużnych w tej Spółce.

Od lutego 2017 roku do lipca 2019 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu PTE PZU SA.

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

Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których Marcin Żółtek 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: Aviva PTE Aviva BZWBK SA od grudnia 2009 do marca 2016, Członek Zarządu; Aviva PTE Aviva BZWBK SA od kwietnia 2016 do grudnia 2016 Prezes Zarządu; PTE PZU SA od lutego 2017 do lipca 2019, Prezes Zarządu.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Marcin Żółtek 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 Żółtka 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 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.

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

EBP2 Sp. z o.o. (NFC6 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., EBP3 Sp. z o.o. (PORTFEL PH 3 sp. z o.o.) – od 15.05.2014 r., Ogrody Lubicz Sp. z o.o. (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., EBP 1 Sp. z o.o. od 7.09.2018 r.

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

PB10 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 31.07.2018 r., PH1 sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 31.07.2018 r., PH20 Sp. z o.o. – od 15.05.2014 r. do 31.07.2018 r., 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 r. do 1.02.2016 r., PM7 Sp. z o.o. – od 15.10.2014 r. do 1.02.2016 r., PM10 Sp. z o.o. – od 1.08.2018 r., PH 4 Sp. z o.o. – od 1.08.2018 r., PH20 Sp. z o.o. od 1.08.2018 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 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 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:

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA – od lipca 2007 roku, Prokurent.

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:

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; Tower Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie od 1 stycznia 2013 roku do 7 grudnia 2016 roku, Członek Zarządu; PZU AM SA( obecnie Ardea Alba SA w likwidacji) z siedzibą w Warszawie – od 13 marca 2012 roku do marca 2015 roku, Prokurent; Ogrodowa Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – od 1 grudnia 2011 roku, Członek Zarządu; PZU Pomoc SA z siedzibą w Warszawie od 24 lutego 2009 roku, Członek Rady Nadzorczej; Ipsilon BIS SA z siedzibą w Warszawie – od 9 sierpnia 2011 roku do 16 kwietnia 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej; Omicron SA z siedzibą w Warszawie – od 30 sierpień 2011 roku do 16 kwietnia 2014 roku, Członek Rady Nadzorczej;

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego 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 pełni funkcję likwidatora dla Ardea Alba SA (d. PZU AM SA) z siedzibą w Warszawie – od 4 grudnia 2017 roku do 14 maja 2019 roku.

## **8.2. Osoby nadzorujące**

### **1) Tomasz Kulik –Przewodniczący 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: 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. do 30 kwietnia 2018 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej, Ardea Alba SA (d. PZU Asset Management SA) – od kwietnia 2013 r. do marca 2015 r., Wiceprezes Zarządu; TUW 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 Zaborowska – 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 Zaborowska 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 Zaborowska 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 Zaborowskiej – nie dotyczy.

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

## **3) 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 – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od 16 czerwca 2014 roku (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 25 czerwca 2017 r, od dnia 26 czerwca 2017 roku do dnia 17 lipca 2018 roku Członek Rady Nadzorczej, od dnia 18 lipca 2018 roku Wiceprzewodniczący 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 do 30 kwietnia 2018 roku, Członek Rady Nadzorczej; Lietuvos Draudimas AB – od 31 października 2014 roku do 30 kwietnia 2018 roku, Członek Rady Nadzorczej; Apdrosinasanas Akciju Sabiedriba „BALTA” – od 22 października 2014 roku do 14 lipca 2016 roku, Członek Rady Nadzorczej; 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 do 20 grudnia 2016 roku Członek Rady Nadzorczej od 201 grudnia 2016 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej; Alior Bank SA – od 22 grudnia 2015 roku do 21 czerwca 2018 roku, Członek Rady Nadzorczej.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego 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.

#### **4) Wanda Sułkowska – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska jest kierownikiem Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie. Jest specjalistką z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, społecznych i zdrowotnych oraz z historii doktryn ekonomicznych.

W początku lat 90. XX w. zainicjowała kontakty z młodzieżą ze Wschodu, angażując się we współpracę z Polskim Uniwersytetem w Wilnie. W latach 1994-1996 pełniła funkcję Pełnomocnika Rektora Akademii Ekonomicznej w Krakowie ds. współpracy z Polskim Uniwersytetem w Wilnie. W kolejnych latach sprawowała opiekę nad stypendystami z Ukrainy, Litwy i Słowacji podejmującymi studia w Polsce. W ostatnich latach podjęła inicjatywę zmierzającą do budowy ścisłych kontaktów z ośrodkami akademickimi krajów Europy Środkowej i Wschodniej (od Litwy po Kazachstan). Wyrazem tej współpracy jest cykl międzynarodowych konferencji na temat rozwoju rynku ubezpieczeniowego w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, grupujących uczestników z ośmiu krajów tego regionu.

Przez wszystkie lata swojej pracy dydaktyczno-naukowej prowadziła i podejmowała wiele inicjatyw dobrze służących środowisku akademickiemu, m.in. jako: prodziekan Wydziału Ekonomii, wiceprezes Zarządu Krakowskiego Oddziału



PTE, współtwórca i przewodnicząca Zespołu EDUCO opracowującego i wdrażającego nowoczesne metody dydaktyczne w ówczesnej Akademii Ekonomicznej, Pełnomocnik Rektora ds. Ubezpieczenia Grupowego Pracowników Akademii Ekonomicznej w Krakowie, opiekun specjalności Ubezpieczenia Gospodarcze, Kierownik Podyplomowego Studium Ubezpieczeń Gospodarczych.

Wraz z pracownikami Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie Pani Profesor przygotowała wiele prac naukowo-badawczych wdrożonych do praktyki. Staże naukowe odbyła w Grand Valley State University (USA), Danish Technological Institute, Lyngby Business College (Dania), na Uniwersytecie w Dublinie (Irlandia). Jest członkiem Doradczego Komitetu Naukowego Rzecznika Finansowego, PTE, PAN, PAU, PTF.

Pani prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska jest autorem kilkunastu książek i monografii, ponad 100 artykułów w czasopismach krajowych i zagranicznych, promotorem ponad 400 prac dyplomowych na studiach podyplomowych, magisterskich i licencjackich, promotorem 7 prac doktorskich oraz recenzentem wniosku o nadanie tytułu profesorskiego.

Pani prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska 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 Pani prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska 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: zgodnie z oświadczeniem Pani prof. zw. dr hab. Wandy Sułkowskiej – nie dotyczy.

Szczegóły wszystkich przypadków upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji, w okresie co najmniej poprzednich pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których Pani prof. zw. dr hab. Wanda Sułkowska 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 Pani prof. zw. dr hab. Wandy Sułkowskiej – nie dotyczy.

### **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 FCM 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 współnikiem, kiedykolwiek w okresie poprzednich pięciu lat, ze wskazaniem, czy jest nadal członkiem tych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem:

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. Jest również absolwentem programu Harvard ManageMentor organizowanego przez ICAN Institute. Posiada licencję Doradcy Inwestycyjnego nr 518.

Ponad 20-letnie doświadczenie na rynku finansowym zdobyte w obszarze inwestycji 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 odpowiedzialny za zarządzanie i strategię inwestycyjną drugiego co do wielkości otwartego funduszu emerytalnego w Polsce.

Obecnie w TFI PZU SA na stanowisku Zastępcy Dyrektora w Biurze Instrumentów Dłużnych Walut i Towarów. Odpowiedzialny za strategię inwestycyjną oraz zarządzanie funduszami absolutnej stopy zwrotu.

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.

## **8.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących**

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

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

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

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

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

## **8.5. Wynagrodzenia i inne świadczenia**

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

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

#### **8.5.1.1. 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 16 lipca 2019 r.

Poniżej przedstawiono daty powołania poszczególnych obecnych członków Zarządu Towarzystwa:

- 1) Robert Kubin – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Roberta Kubina do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu od dnia następującego po dniu odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok (tj. od dnia 16 lipca 2019 r.),
- 2) Cezary Iwański – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Cezarego Iwańskiego do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia następującego po dniu odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok (tj. od dnia 16 lipca 2019 r.),
- 3) Marcin Żółtek – w dniu 18 kwietnia 2019 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa powołała Marcina Żółtka do Zarządu Towarzystwa i powierzyła mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu od dnia następującego po dniu odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za 2018 rok (tj. od dnia 16 lipca 2019 r.).

*Ponadto w dniu 18 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa podjęła uchwałę o powołaniu do Zarządu i powierzeniu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu panu Dariuszowi Laskowi. Pan Dariusz Lasek rozpocznie sprawowanie funkcji w Zarządzie Towarzystwa od dnia 1 sierpnia 2019 r.*

Kadencja wymienionych powyżej członków Zarządu Towarzystwa upływa w 2022 r. (z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2021 r.).

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

W dniu 21 marca 2019 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TFI PZU SA, które podjęło uchwałę w sprawie zmiany w składzie Rady Nadzorczej i powołało Panią Wandę Sułkowską do składu Rady Nadzorczej. W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Towarzystwa kształtuje się następująco:

- 1) Tomasz Kulik – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 20 czerwca 2017 r. (pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 26 czerwca 2017 r. do dnia 25 czerwca 2018 r., a od dnia 26 czerwca 2018 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej),
- 2) Sławomir Niemierka – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 16 kwietnia 2014 r. (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 25 czerwca 2017 r., od dnia 26 czerwca 2017 roku do dnia 17 lipca 2018 roku Członek Rady Nadzorczej, od dnia 18 lipca 2018 roku Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.),
- 3) Agnieszka Zaborowska – zasiada w Radzie Nadzorczej Towarzystwa od dnia 20 października 2017 r.,
- 4) Wanda Sułkowska – zasiada w Radzie Nadzorczej od dnia 21 marca 2019 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. Wanda Sułkowska – Przewodniczący Komitetu
2. Sławomir Niemierka – Wiceprzewodniczący Komitetu
3. Agnieszka Zaborowska – Członek Komitetu

Każdy z członków Komitetu, przed powołaniem w jego skład złożył oświadczenie dotyczące: spełniania kryteriów, o których mowa w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017, poz. 1089), tj.: niezależności, posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz posiadania wiedzy i umiejętności z zakresu branży w której działa Spółka.

Wanda Sułkowska potwierdziła spełnienie wszystkich ww kryteriów.

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

Agnieszka Zaborowska potwierdziła spełnienie kryterium niezależności.

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat doświadczenia i wykształcenia Wandy Sułkowskiej i Sławomira Niemierki, 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).

#### Wanda Sułkowska

Prof. zw. dr hab., Kierownik Katedry Zarządzania Ryzykiem i Ubezpieczeń Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie. Specjalistka z zakresu ubezpieczeń gospodarczych, społecznych i zdrowotnych oraz z historii doktryn ekonomicznych. Autorka i współautorka 18 monografii, ponad 100 artykułów i innych prac. Współpracuje z wieloma instytucjami i podmiotami gospodarczymi; wraz z pracownikami Katedry ZRiU przygotowała wiele prac naukowo-badawczych wdrożonych do praktyki. Staże naukowe odbyła w Grand Valley State University (USA), Danish Technological Institute, Lyngby Business College (Dania), na Uniwersytecie w Dublinie (Irlandia). Jest członkiem Doradczego Komitetu Naukowego Rzecznika Finansowego, PTE, PAN, PAU, PTF. Od 2002 r. współorganizatorka międzynarodowych konferencji nt. ubezpieczeń w krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Jest promotorem ponad 400 prac dyplomowych na studiach podyplomowych, magisterskich i licencjackich oraz 7 prac doktorskich.

Wanda Sułkowska jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Krakowie, którą ukończyła w 1974 r. Tytuł doktora nauk ekonomicznych uzyskała w 1982 r., a profesora zwyczajnego w 2004 r.

#### Sławomir Niemierka

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. W latach 2008-2010 Dyrektor Zarządzający ds. Audytu w Grupie PZU odpowiedzialny za opracowanie i wdrożenie nowego systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, a także nadzorujący działalność audytu wewnętrznego i kontroli wewnętrznej w PZU SA i PZU Życie SA. W latach 2012-2017 członek Zarządu PZU Życie SA, odpowiedzialny za obszar zarządzania ryzykiem, reasekuracji, Compliance i bezpieczeństwa. Od 2017 r. Dyrektor Zarządzający ds. Regulacji w Grupie PZU sprawujący nadzór nad działalnością obszaru Compliance i reasekuracji.

Posiada bogate doświadczenie w pełnieniu funkcji w Radach Nadzorczych krajowych i zagranicznych podmiotów regulowanych: Alior Bank SA, Link 4 TU SA, TUW Polski Zakład Ubezpieczeń Wzajemnych, UAB PZU Lietuva Gyvybes Draudimas, Lietuvos Draudimas AB, Apdrosinasanas Akciju Sabiedriba BALTA, PrJSC IC PZU Ukraine, PrJSC IC PZU Ukraine Life Insurance. Od 2014 r. członek Rady Nadzorczej TFI PZU SA.

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:

- 1) Tomasz Kulik – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń

- 2) Wanda Sułkowska,
- 3) Agnieszka Zaborowska.

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.

Zasada, której Towarzystwo nie stosuje, to § 49 ust. 3 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej powoływanie i odwoływanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności odbywa się za zgodą organu nadzorującego lub komitetu audytu.” W TFI PZU SA powołanie i odwołanie osoby kierującej komórką audytu wewnętrznego oraz osoby kierującej komórką do spraw zapewnienia zgodności następuje na podstawie uchwały Zarządu Spółki.

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

§ 8 ust. 4 w brzmieniu: „Instytucja nadzorowana, gdy jest to uzasadnione liczbą udziałowców, powinna dążyć do ułatwiania udziału wszystkim udziałowcom w zgromadzeniu organu stanowiącego instytucji nadzorowanej, między innymi poprzez zapewnienie możliwości elektronicznego aktywnego udziału w posiedzeniach organu stanowiącego”.

Jedynym akcjonariuszem TFI PZU SA jest PZU SA. Z uwagi na taki kształt akcjonariatu TFI PZU SA, udział jedyne go 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 go akcjonariusza nie znajduje uzasadnienia.

§ 9 ust. 6 w brzmieniu: „Powstające konflikty pomiędzy udziałowcami powinny być rozwiązywane niezwłocznie, aby nie dochodziło do naruszania interesu instytucji nadzorowanej i jej klientów”.

TFI PZU SA posiada wyłącznie jednego akcjonariusza.

§ 49 ust. 4 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej, w której nie funkcjonuje komórka audytu lub komórka do spraw zapewnienia zgodności uprawnienia wynikające z ust. 1-3 przysługują osobom odpowiedzialnym za wykonywanie tych funkcji”.

W TFI PZU SA funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności.

§ 52 ust. 2 w brzmieniu: „W instytucji nadzorowanej, w której nie funkcjonuje komórka audytu lub komórka do spraw zapewnienia zgodności lub nie wyznaczono komórki odpowiedzialnej za ten obszar, informacje, o których mowa w ust. 1 przekazują osoby odpowiedzialne za wykonywanie tych funkcji”.

W TFI PZU SA funkcjonują komórki audytu i do spraw zapewnienia zgodności

Towarzystwo jest członkiem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Uchwałą 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 3 181 390 (trzy miliony sto osiemdziesiąt jeden tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt) w pełni opłaconych Certyfikatów, w tym:

- 676.695 (sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) Certyfikatów serii A,
- 108.288 (sto osiem tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem) Certyfikatów serii B,
- 119.704 (sto dziewięćnaście tysięcy siedemset cztery) Certyfikaty serii D,
- 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,
- 325.792 (trzysta dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt dwa) Certyfikaty serii S,
- 10.787 (dziesięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt siedem) Certyfikatów serii T,
- 97.034 (dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzydzieści cztery) Certyfikaty serii U,
- 20.134 (dwadzieścia tysięcy sto trzydzieści cztery) Certyfikaty serii AB,
- 33.793 (trzydzieści trzy tysiące siedemset dziewięćdziesiąt trzy) Certyfikaty serii AC.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

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 31 grudnia 2016 r.

kapitał wpłacony	kapitał wypłacony
90 297 tys. zł	-28 640 tys. zł

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r.

kapitał wpłacony	kapitał wypłacony
291 527 tys. zł	- 63 363 tys. zł

Informacje o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 grudnia 2018 r.



kapitał wpłacony	kapitał wypłacony
340 860 tys. zł	- 138 808 tys. zł

Informacja o kapitalizacji Funduszu na dzień 28 czerwca 2019 r.

kapitał wpłacony	kapitał wypłacony
347 077 tys. zł	- 163 129 tys. zł

Na dzień zatwierdzenia Prospektu (w związku z realizacją wykupu Certyfikatów wg. ostatniego dnia wyceny przypadającego na dzień 28 czerwca 2019 r.) kapitał wypłacony wynosi: -163.129 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](http://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 elastycznymi zasadami dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Częste zmiany składników lokat w portfelu umożliwiają dostosowywanie strategii Funduszu do zmieniającej się sytuacji na rynkach finansowych. Warunkiem koniecznym takiej elastyczności jest stosowana zasada inwestowania na globalnych rynkach, które charakteryzują się dużą płynnością. 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. Polityka dywersyfikacji, maksymalne stopnie koncentracji lokat oraz inne ograniczenia inwestycyjne są określone w art. 20 i 21 Statutu Funduszu.

Znaczny stopień koncentracji (przewyższający 20% aktywów Funduszu) dotyczy jedynie papierów dłużnych 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.

W pozostałych przypadkach papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzycelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ponadto:

- Depozyty w jednym banku nie mogą stanowić więcej niż 20% aktywów Funduszu (nie dotyczy depozytów przechowywanych przez Depozytariusza)
- Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu
- Wartość lokat w wierzycelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów Funduszu

Dla potrzeb oceny dywersyfikacji lokat Funduszu oraz kontroli ryzyka koncentracji na bazie dziennej jest także prowadzona analiza metoda wartości zagrożonej (Value at Risk (VaR)) całego portfela Funduszu.

#### **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](http://www.pzu.pl), pod adresem Oferującego: [www.dm.pekao.com.pl](http://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](http://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](http://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 niemające 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 przyjmowania 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](http://www.pzu.pl)), Oferującego ([www.dm.pekao.com.pl](http://www.dm.pekao.com.pl)) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Na stronie internetowej pod adresem [www.pzu.pl](http://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 Rodzinny i 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](http://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 obowiązkowi informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, Ustawie o ofercie publicznej, Ustawie o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz przepisach wykonawczych do Ustawy o funduszach inwestycyjnych, Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym.

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

### **1. Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa**

#### **1.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu**

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

- 1) opłaty sądowe, skarbowe, notarialne, podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe lub samorządowe, w tym opłaty rejestracyjne i z tytułu udzielenia zgody lub zezwolenia, z wyjątkiem opłat bezpośrednio związanych z utworzeniem Funduszu,
- 2) opłaty wymagane przez instytucje i organizacje, w związku z nadaniem i utrzymywaniem oznaczeń Funduszu wymaganych przepisami prawa,
- 3) prowizje i inne opłaty związane z zawieraniem i rozliczaniem lub raportowaniem transakcji nabycia i dotyczących Funduszu,
- 4) prowizje i opłaty bankowe, koszty obsługi rachunków bankowych,
- 5) koszty związane z obsługą kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, w tym koszty odsetek,
- 6) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych oraz amortyzacją premii,
- 7) koszty druku, ogłoszeń oraz publikacji, których obowiązek publikacji wynika z obowiązujących przepisów prawa oraz Statutu oraz koszty tłumaczeń dokumentów dotyczących Funduszu lub lokat Funduszu, o ile władze państwowe, samorządowe bądź instytucje lub osoby zagraniczne wymagają posługiwania się tłumaczeniami,
- 8) wynagrodzenie Towarzystwa,
- 9) wynagrodzenie Depozytariusza z tytułu umowy o 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<sub>j</sub> – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

WA<sub>j</sub> – 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<sub>j</sub> – 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](http://www.deutschebank.pl)  
Adres poczty elektronicznej: [dfspoland .clientservices @db .com](mailto: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 2018 r. kapitały własne Deutsche Bank Polska S.A., w dniu 31 grudnia 2018 wynosiły 2 536 575 000 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, dźwigni 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 należy:

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

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

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

#### **2.12. Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu**

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 uolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa.

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 International 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, State Street Bank International GmbH, Solmsstr. 83, D-60486 Frankfurt am Main, Germany,
- 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 Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany,
- 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 Prague Jungmannova 745/24, 111 21 Praha 1, Czech Republic,
- 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 AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27,
- 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, DEUTSCHE BANK A.S. Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4. Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey,

- PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce, w zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu, PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

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 (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 351) 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 nieróżniącą 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](http://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 przekazuje 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 ustalania 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 98/TRYB PISEMNY/2019 r., z dnia 11 czerwca 2019 r., postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. Na przeprowadzenie emisji Certyfikatów Zgromadzenie Inwestorów Funduszu wyraziło zgodę w dniu 15 maja 2019 r., uchwałą nr 1/2/2019.

Na podstawie Prospektu w drodze oferty publicznej Fundusz zamierza zaoferować Certyfikaty serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. 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, S, T, U, AB, AC 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, S, T, U, AB, AC zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010). Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B i D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC.

#### 2.2. Oświadczenie o wartości Aktywów Funduszu

Na dzień 28 czerwca 2019 r. Wartość Aktywów Netto Funduszu wynosiła 216 836 214,67 zł.

#### 2.3. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. kapitał Funduszu wynosił 202 052 tys. zł (kapitał wpłacony: 340 860 tys. zł, kapitał wypłacony: -138 808 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2018 r. Fundusz nie posiadał żadnych zadłużeń.

W związku z realizacją wykupu Certyfikatów Funduszu wg. ostatniego dnia wyceny przypadającego na dzień 28 czerwca 2019 r., zmianie uległa wysokość kapitału wypłaconego, który wynosi: -163.129 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](http://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 liczby Certyfikatów objętych zapisami w ramach danej emisji Certyfikatów. Wynagrodzenie Sponsora Emisji jest uzależnione od liczby przeprowadzonych emisji Certyfikatów oraz od liczby Uczestników Funduszu.

Pozostałe podmioty zaangażowane to KDPW, GPW, biegły rewident.

Towarzystwu, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwoliłyby sądzić, że zaangażowanie któregokolwiek z ww. podmiotów mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. 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, S, T, U, AB, AC 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, S, T, U, AB, AC zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLPZUFIZ0010).

W związku z faktem, że Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Certyfikaty serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL, 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC.

### **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, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC. 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](http://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:	<a href="http://www.kdpw.pl">www .kdpw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:kdpw@kdpw.pl">kdpw@ kdpw.pl</a>

### **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 nieobjętych ofertą Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 ze 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](http://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, KDPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej [www .pzu.pl](http://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 dokonanym wykupie Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników poprzez zamieszczenie informacji na stronie internetowej [www.pzu.pl](http://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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 98/TRYB PISMENY/2019 r., z dnia 11 czerwca 2019 r., postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. Na przeprowadzenie emisji Certyfikatów Zgromadzenie Inwestorów Funduszu wyraziło zgodę w dniu 15 maja 2019 r., uchwałą nr 1/2/2019.

### **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 (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 865), dalej: „Ustawa o Podatku pochodowym od osób prawnych”, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązany 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 od osób prawnych**

Fundusz posiada osobowość prawną i podlega przepisom ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 865). 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 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.

#### **3.12.2. Podatek dochodowy od osób fizycznych**

Opodatkowanie Uczestników Funduszu podatkiem dochodowym będących osobami fizycznymi.

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 (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1509 ze 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. 19% 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.

### **3.12.3. Opodatkowanie dochodów 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 dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami przez nierezydentów.

Dla określenia obowiązków podatkowych w odniesieniu do osób prawnych, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania lub pobytu, tj. nie są polskimi rezydentami podatkowymi konieczne jest uwzględnienie treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu zawartych przez Rzeczypospolitą 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.

#### **3.12.4. 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 (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1150 ze zm.). 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 (słownie: czternastu) dni od dnia nabycia (powstania obowiązku podatkowego).

### **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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL. Przeprowadzenie emisji Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL wymagało uzyskania zgody Zgromadzenia Inwestorów, która to zgoda została wydana w dniu 15 maja 2019 r., uchwałą nr 1/2/2019.

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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej. W ofercie Certyfikatów serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD,
- 2) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AE,
- 3) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AF,
- 4) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AG,
- 5) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AH,
- 6) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AI,
- 7) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AJ,
- 8) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AK,
- 9) 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AL.

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 AD,

- 2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AE,
- 3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AF,
- 4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AG,
- 5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AH,
- 6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AI,
- 7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AJ,
- 8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AK,
- 9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AL.

#### **4.1.3. Terminy otwarcia oraz zamknięcia subskrypcji**

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii AD rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2019 r. i będą trwać do dnia 23 sierpnia 2019 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AD będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AD i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AD 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 AE rozpoczną się w dniu 6 września 2019 r. i będą trwać do dnia 20 września 2019 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AE będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AE i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AE 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 AF rozpoczną się w dniu 7 października 2019 r. i będą trwać do dnia 24 października 2019 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AF będzie równa wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AF i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AF 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 AG rozpoczną się w dniu 7 listopada 2019 r. i będą trwać do dnia 22 listopada 2019 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AG będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AG i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AG 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 AH rozpoczną się w dniu 9 stycznia 2020 r. i będą trwać do dnia 31 stycznia 2020 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AH będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AH i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AH 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 AI rozpoczną się w dniu 6 marca 2020 r. i będą trwać do dnia 24 marca 2020 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AI będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AI i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AI 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 AJ rozpoczną się w dniu 7 kwietnia 2020 r. i będą trwać do dnia 23 kwietnia 2020 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AJ będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AJ i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AJ 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 AK rozpoczną się w dniu 7 maja 2020 r. i będą trwać do 22 maja 2020 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AK będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AK i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AK 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 AL rozpoczną się w dniu 5 czerwca 2020 r. i będą trwać do dnia 26 czerwca 2020 r. włącznie. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AL będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AL i nie obejmuje opłaty manipulacyjnej za wydanie Certyfikatów. Cena Emisyjna jednego Certyfikatu serii AL 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 przyjmowania 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 oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania.

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 przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, Towarzystwo poinformuje niezwłocznie po podjęciu decyzji w tym przedmiocie, nie później niż na dzień przed terminem, który ma ulec zmianie, a w przypadku odwołania terminu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed określonym w Prospekcie terminem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może odwołać przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania 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 14 dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Certyfikatów oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przyjmowania 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 przyjmowania 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 oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze Certyfikatów, w tym odwołanych po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów, Towarzystwo prześle te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie publicznej. 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 przyjmowania 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 zawiązania 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 lub 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 i data urodzenia – 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 prawnych złożonego 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.

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 złożenia 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 dokument zawierający kluczowe informacje oraz informację o kosztach i opłatach a także 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,
- wyraża zgodę na przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów niż objęta Zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami przydziału określonymi w Prospekcie,

oraz oświadczenie osoby fizycznej zapisującej się na Certyfikaty o:

- poinformowaniu jej, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych,
- poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 r, a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
- wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia publicznej subskrypcji, prowadzenia rejestru nabywców Certyfikatów, realizacji świadczeń z Certyfikatów, dokonania niezbędnych rejestracji oraz wykonywania przez Fundusz lub Towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa i Statutu,
- dobrowolnie przekazała swoje dane osobowe oraz poinformowana została o tym, że administratorem danych w rozumieniu przepisów ustawy o ochronie danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo; celem zbierania danych jest: przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów, realizacja świadczeń z Certyfikatów, posiada prawo wglądu do swoich danych oraz ich poprawiania.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Oferujący, podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, przetwarzają dane osobowe w celu realizacji

postanowień zawartych umów, w szczególności prowadzenia obsługi Certyfikatów na rzecz Uczestników oraz pełnienia przez Dom Maklerski funkcji Oferującego i Sponsora Emisji.

Celem zbierania danych jest:

- a) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów, prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, realizacja świadczeń z Certyfikatów,
- b) rejestrowanie danych zgodnie z ustawą z dnia 1 marca 2018 r. przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

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

Oferujący nie przyjmuje Zapisów na Certyfikaty bez Dyspozycji Deponowania. 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, 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.com.pl](http://www.dm.pekao.com.pl).

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 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 r. 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, dokonanie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną 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 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.

### **Pełnomocnictwa**

Czynności związane ze składaniem Zapisu na Certyfikaty mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty lub przez pełnomocnika, którego pełnomocnictwo może obejmować w szczególności:

- złożenie Zapisu na Certyfikaty 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 od Sponsora Emisji.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Pełnomocnictwa umocowujące pełnomocnika do udzielania dalszych pełnomocnictw nie są przyjmowane. 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 wniosku 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 (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2038 ze zm.) - adres strony internetowej: [www .rf.gov.pl](http://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 przyjmowania 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 przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii po dniu rozpoczęcia ich przyjmowania. Takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów. Do ważnych powodów w ocenie Funduszu zaliczyć można między innymi:

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

Towarzystwo może zmienić termin rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Towarzystwo może także podjąć decyzję o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania.

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

Towarzystwo może odwołać termin przyjmowania Zapisy na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania 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 14 dni od dnia przekazania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty Certyfikatów oferowanych danej serii.

Informacja o zmianie terminów przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, o odwołaniu oferty wszystkich Certyfikatów oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze na podstawie Prospektu Certyfikatów, w tym o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji do dnia rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji oraz o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po rozpoczęciu ich przyjmowania, 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 przyjmowania 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 oraz wszystkich niezaoferowanych jeszcze Certyfikatów, w tym odwołanych po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów, Towarzystwo przekaze te informacje w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o ofercie publicznej. 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 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 w pełni 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 za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum, 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 przypadkach niedojścia emisji Certyfikatów do skutku, o których mowa powyżej, zwrot wpłat wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami od tych wpłat naliczonymi przez Depozytariusza oraz opłat manipulacyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia któregośkolwiek z powyższych zdarzeń. Odsetki będą naliczane 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 i opłaconego formularza 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 złożenia 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 jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania Zapisem. Zapis na Certyfikaty wiąże osobę zapisującą się od dnia złożenia 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 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 opłacenia Zapisu 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 opłaceniu Zapisu na prowadzony przez Depozytariusza rachunek bankowy Funduszu. Niedokonanie wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty wraz z opłatą manipulacyjną na dany Zapis 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 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 manipulacyjna za wydanie Certyfikatów jest przychodem Towarzystwa, Towarzystwo ma prawo obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej 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.

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

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

#### **4.1.10. 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, uchylecia 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 dojściu emisji do skutku**

Warunkiem dojścia 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 niedojściu emisji do skutku**

Emisja Certyfikatów nie dochodzi do skutku, gdy liczba Certyfikatów danej emisji objętych w pełni opłaconymi 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 (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 160).

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

##### **4.2.2. Znaczeni 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 opłaconymi 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 wniosek o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

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 złożenia 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 przekaże raport bieżący, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. 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 prawidłowo wypełnioną Dyspozycję Deponowania przydzielonych Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych, mogą uzyskać informację o liczbie zapisanych na rachunku papierów wartościowych Certyfikatów po przyjęciu tych Certyfikatów do depozytu przez KDPW, na zasadach określonych w regulacjach tej firmy inwestycyjnej. 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL.

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 Inwestorów. 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](http://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. 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 zależeć 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, S, T, U, AB, AC zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Certyfikaty serii A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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](http://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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL.

#### **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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL.

#### **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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL przy minimalnej wielkości emisji równej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych kształtują się na szacunkowym poziomie około 131 510 (słownie: sto trzydzieści jeden tysięcy i pięćset dziesięć złotych). W przypadku maksymalnej wielkości emisji równej 500.000.000 (słownie: pięćset milionów) złotych mogą szacunkowo wynieść około 214 510 (słownie: dwieście czternaście tysięcy i pięćset dziesięć złotych).



<b>Rodzaje wydatków (dotyczą każdej z serii Certyfikatów osobno)</b>	<b>Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000 złotych</b>	<b>Szacunkowa wielkość oferty Certyfikatów danej serii równa 500.000.000 złotych</b>
Koszt przygotowania i przeprowadzenia emisji, w tym koszty sporządzenia Prospektu	10 950	10 950
Oplaty KDPW i GPW oraz Sponsora Emisji	115 000	198 000
Koszty promocji planowanej oferty	50 000	50 000
<b>Razem</b>	<b>131 510</b>	<b>214 510</b>

Źródło: Towarzystwo (dane szacunkowe).

Oплата w zakresie decyzji KNF o zatwierdzenie Prospektu, opłaty na rzecz KDPW, GPW oraz Sponsora Emisji, opłaty sądowe, opłaty notarialne związane ze zmianą treści Statutu Funduszu i koszty promocji planowanej oferty zostaną pokryte przez Fundusz.

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz wynagrodzenia Oferującego wynikające z umowy pomiędzy Funduszem a Oferującym zostaną pokryte przez Towarzystwo, 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 AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK, AL 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:

<b>Emisja Certyfikata tów serii:</b>	<b>Struktura Certyfikatów:</b>	<b>przy założeniu</b>	
		<b>minimalnej wielkości danej emisji:</b>	<b>maksymalnej wielkości danej emisji:</b>
<b>AD</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC:	99,71%	25,69%
	AD:	0,29%	74,31%
<b>AE</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD:	99,71%	57,37%
	AE:	0,29%	42,63%
<b>AF</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE:	99,71%	70,11%
	AF:	0,29%	29,89%
<b>AG</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF:	99,71%	76,99%
	AG:	0,29%	23,01%
<b>AH</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG:	99,71%	81,29%
	AH:	0,29%	18,71%
<b>AI</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH:	99,72%	84,24%
	AI:	0,278	15,76%
<b>AJ</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI:	99,72%	86,39%
	AJ:	0,28%	13,61%
<b>AK</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ:	99,72%	88,02%
	AK:	0,28%	11,98%
<b>AL</b>	A, B, D, J, K, L, Ł, M, O, P, S, T, U, AB, AC, AD, AE, AF, AG, AH, AI, AJ, AK:	99,72%	89,30%
	AL:	0,28%	10,70%

Źródło: Towarzystwo.

#### **4.8. Informacje dodatkowe**

W 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 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](http://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](http://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

Strona **124 z 165**

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 kontrpartnerni transakcji, jeżeli przewidują one postanowienia szczegółowe.

Fundusz stosuje codzienną aktualizację wyceny wartości zabezpieczeń oraz depozytów zabezpieczających.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z TFUPW, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i 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 22 maja 2019 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

Strona **127 z 165**

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 (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 160), 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 (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 160), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
- 23a) Ustawa** - oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnym funduszami inwestycyjnymi (t.j.: Dz.U. z 2018 r. poz. 1355 ze zm.),
- 24) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 ze zm.),
- 25) Ustawie o ofercie publicznej** - oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 623),
- 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 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 9ac [Dwudziesta ósma emisja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 9ad [Dwudziesta dziewiąta emisja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 9ae [Trzydziesta emisja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 9af [Trzydziesta pierwsza emisja Certyfikatów]**

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

5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AG nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ag [Trzydziesta druga emisja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 9ah [Trzydziesta trzecia emisja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 9ai [Trzydziesta czwarta emisja Certyfikatów]**

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

#### **Artykuł 9aj [Trzydziesta piąta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej piątej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AK.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AK będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AK i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.

3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AK będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AK.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AK może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AK.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AK nie może być niższa niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych.

#### **Artykuł 9ak [Trzydziesta szósta emisja Certyfikatów]**

1. W ramach trzydziestej szóstej emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej oferowane są Certyfikaty serii AL.
2. Cena Emisyjna Certyfikatów serii AL będzie równa Wartości Certyfikatu określonej na podstawie wyceny Aktywów Funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii AL i nie obejmuje opłaty za wydanie Certyfikatów.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5 przedmiotem zapisów na Certyfikaty serii AL będzie nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) oraz nie więcej niż 5.000.000 (słownie: pięć milionów) Certyfikatów serii AL.
4. Pojedynczy zapis na Certyfikaty serii AL może obejmować co najmniej 100 (słownie: sto) i maksymalnie wszystkie Certyfikaty serii AL.
5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii AL 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 niezebrania 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 ułamkowa Certyfikatu powstała w wyniku redukcji nie będzie przydzielana. Nieobjęte Certyfikaty, które pozostały po dokonaniu redukcji, zostaną przydzielone kolejno tym osobom, których zapisy zostały objęte redukcją i które złożyły zapis na największą liczbę Certyfikatów, a w przypadku równej liczby Certyfikatów objętych zapisem o przydziale zadecyduje losowanie. Towarzystwo lub Fundusz dokona zwrotu ewentualnej nadpłaty, przelewem na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora, w terminie 14 dni od dnia przydziału Certyfikatów. Zwrot ewentualnej nadpłaty nastąpi w środkach pieniężnych wraz z odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od dnia wpływu tej wpłaty na rachunek bankowy prowadzony przez Depozytariusza do dnia przydziału Certyfikatów. Za dzień zwrotu uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza.
6. Postanowienia ust. 5 stosuje się odpowiednio do zwrotu opłaty za wydanie Certyfikatów w części odpowiadającej wartości zredukowanego zapisu.
7. Wydanie Certyfikatów nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatów w Rejestrze Sponsora Emisji, na rachunku papierów wartościowych Uczestnika lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.
8. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.



9. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów serii A, Towarzystwo składa do sądu rejestrowego wnioski o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.
10. Nieprzydzielenie Certyfikatów może być spowodowane:
  - 1) nieważnością zapisu na Certyfikaty, w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza zapisu, niedokonanie wpłaty w terminie lub niedokonanie wpłaty w wysokości zadeklarowanej w formularzu zapisu; oraz złożenia zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów niż 100 (słownie: sto);
  - 2) redukcją zapisu na Certyfikaty, zgodnie z ust. 5;
  - 3) 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 któregośkolwiek 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 któregośkolwiek 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) papiery wartościowe,
  - 2) skreślony,
  - 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.
- 2<sup>1</sup>. 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 zgodnie z następującymi warunkami:
  - 1) w przypadku transakcji mających na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego instrumenty pochodne mogą być nabywane w celach zabezpieczenia zarówno bieżących, jak i planowanych, wysoce prawdopodobnych Aktywów oraz zobowiązań Funduszu,
  - 2) w przypadku transakcji mających na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu przy spełnieniu co najmniej jednego z następujących warunków:
    - a) transakcja pozwoli ograniczyć ryzyko związane ze zmianą kursu, ceny lub wartości instrumentu bazowego, skutkujące spadkiem wartości lokat Funduszu lub wzrostem wartości zobowiązań,
    - b) transakcja pozwoli ograniczyć koszty transakcyjne lub ryzyko niskiej płynności na rynku instrumentów bazowych,
    - c) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów w warunkach nieefektywności rynku (transakcje arbitrażowe wykorzystujące różnicę w wycenie instrumentu pochodnego względem

instrumentu bazowego),

- d) transakcja umożliwi osiągnięcie dodatkowych dochodów poprzez ekspozycję (dodatnią lub ujemną) na zmiany kursów, cen lub wartości instrumentów bazowych określonych w ust. 2.
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 (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 498),
    - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona wyłącznie jedna kwota stanowiąca równoważność salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne,
    - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy,
    - 4) warunki, o których mowa w pkt 1–3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.
  8. Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie w związku z transakcjami, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne jeżeli spełniają łącznie następujące warunki:
    - 1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo 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. 18 ust. 14 pkt 1-3, 5-6 oraz 8 stosuje się odpowiednio do Towarowych Instrumentów Pochodnych.

#### **Artykuł 20. [Kryteria doboru lokat]**

1. W zależności od koniunktury na rynku kapitałowym, z uwzględnieniem ograniczeń wynikających z Ustawy, Rozporządzenia i Statutu, Fundusz może inwestować od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu w każdą z kategorii lokat wymienionych w art. 17, a w przypadku lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego do 300% wartości Aktywów Funduszu.
2. Udział poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 17 w Aktywach Funduszu uzależniony będzie od oceny i decyzji Towarzystwa opartych na prognozach trendów makroekonomicznych i geopolitycznych jak też perspektywy osiągnięcia zysku z ulokowania Aktywów Funduszu w daną klasę instrumentów finansowych, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu.
3. Decyzje dotyczące doboru lokat oraz udziału poszczególnych lokat w Aktywach Funduszu podejmowane są na podstawie następujących podstawowych kryteriów:
  - 1) dążenie do osiągnięcia możliwie jak najwyższej oczekiwanej stopy zwrotu, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka inwestycyjnego,
  - 2) płynność lokat i możliwość szybkiej zmiany udziału poszczególnych rodzajów lokat w Aktywach Funduszu w zależności od aktualnych prognoz koniunktury rynkowej,
  - 3) względna atrakcyjność rynków akcji oraz rynków instrumentów dłużnych oraz bieżąca i oczekiwana dynamika zmian kursów poszczególnych rodzajów lokat w kontekście wskazań wynikających z analizy makroekonomicznej, fundamentalnej, technicznej lub analizy przepływów kapitałowych,
  - 4) możliwość wykorzystania dodatkowych okazji rynkowych w celu zwiększenia stopy zwrotu Funduszu poprzez zakup lub sprzedaż określonych instrumentów finansowych lub zastosowanie technik, których przedmiotem są instrumenty finansowe, wykorzystywanych w ramach polityki inwestycyjnej Funduszu.
4. Dobór lokat Funduszu opiera się ponadto na następujących uzupełniających kryteriach:
  - 1) w przypadku udziałowych papierów wartościowych obejmujących akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe – płynność, analiza fundamentalna branży i emitentów, ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na udziałowe papiery wartościowe i ich podaży, ocena sytuacji makroekonomicznej krajów, w których emitent prowadzi działalność oraz koniunktury na rynkach na których emitent prowadzi działalność, dostępność i poziom wyceny innych alternatywnych lokat Funduszu,

- 2) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego – bieżący i oczekiwany poziom stóp procentowych, obecna i oczekiwana inflacja, ocena ryzyka zmienności cen tych instrumentów, wiarygodność kredytowa emitenta oraz ryzyko walutowe,
- 3) w przypadku depozytów bankowych – oprocentowaniu depozytów, wiarygodność banku,
- 4) w przypadku wierzycelności – wysokość dyskonta w relacji do wartości nominalnej, rodzaj i poziom zabezpieczenia, termin wymagalności, wartość wierzycelności 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 dłuższej 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 wierzycelności 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, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
5. Wartość lokat w udziałowe papiery wartościowe, obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne i kwity depozytowe może stanowić od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu.
6. Wartość lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego może stanowić od 0% do 300% wartości Aktywów Funduszu.



7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
8. Wartość lokat w wierzytelności nie może stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
9. Wartość lokat w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą może stanowić nie więcej niż 50% wartości Aktywów Funduszu.
10. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się 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

Strona **153 z 165**

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](http://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 dokonanym 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 umarzane 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]**

### **Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem**

1. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem składa się z wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego.
2. Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem wynosi 3% w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni.
3. Wynagrodzenie stałe Towarzystwa naliczane jest każdego Dnia Wyceny od średniej Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny i płatne przez Fundusz po zakończeniu miesiąca, w terminie do siódmego dnia kalendarzowego następnego miesiąca.
4. Średnia Wartość Aktywów Netto, o której mowa w ust. 3, jest obliczana jako suma Wartości Aktywów Netto w kolejnych dniach kalendarzowych podzielona przez liczbę dni kalendarzowych w danym roku obrotowym. W przypadku gdy dzień kalendarzowy nie jest Dniem Wyceny, do wyliczeń przyjmuje się Wartość Aktywów Netto określoną w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym bieżący dzień kalendarzowy.
5. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania Funduszem.
6. Wynagrodzenie zmienne naliczane jest w każdym Dniu Wyceny według następującego wzoru:

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

gdzie:

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

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

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

R<sub>j</sub> – stopa referencyjna równa WIBOR3M z j-tego Dnia Wyceny, powiększona o 200 punktów bazowych,

WA<sub>j</sub> – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat przed naliczeniem wynagrodzenia zmiennego w j-tym Dniu Wyceny,

WN<sub>(j-1)</sub> – Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadająca na Certyfikat w Dniu Wyceny poprzedzającym j-ty Dzień Wyceny, LD<sub>j</sub> – 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 niemorzonych 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 (t.j.: Dz. U. z 2019 r. poz. 351) 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](http://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](http://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**

Ileokroć w 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 (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 ze zm.),
- 5) Cenie Emisyjnej** - oznacza to cenę, po której Inwestor obejmuje 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 (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 160), 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.),
- 26a) Rozporządzeniu 2017/568** - oznacza to Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych (Dz. U. L 87 z 31.03.2017),
- 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** - oznacza to prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników

<b>Pochodnych</b>	i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
<b>30) Towarzystwo</b>	- 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,
<b>31) Uczestniku</b>	- 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 (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 160), posiadającą przynajmniej jeden Certyfikat,
<b>32) Ustawie o funduszach inwestycyjnych/Ustawie</b>	- oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355 ze zm.),
<b>33) Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi</b>	- oznacza to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 ze zm.),
<b>34) Ustawie o ofercie publicznej</b>	- 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 (t.j. Dz. U. z 2019 r. poz. 623),
<b>35) Wartości Aktywów Netto</b>	- oznacza to ustaloną w danym Dniu Wyceny wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o wartość zobowiązań Funduszu,
<b>36) Wartości Certyfikatu/Wartości Aktywów Netto na Certyfikat</b>	- oznacza to Wartość Aktywów Netto podzieloną przez liczbę Certyfikatów w Dniu Wyceny,
<b>37) Zapisie</b>	- oznacza to Zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych,
<b>38) Zgromadzeniu Inwestorów</b>	- 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](http://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 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512389>
2. 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/fileserver/item/1512390>
3. Roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1516351>
4. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. (dane nieaudytowane) opublikowany w dniu 29 kwietnia 2019 r.:
  1. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2019 r.  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517215>
  2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517216>
  3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517218>
  4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1517217>
5. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. obejmujący dane finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. (dane nieaudytowane) opublikowany w dniu 4 maja 2018 r.:
  1. Raport kwartalny Funduszu za I kwartał 2018 r.  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512370>
  2. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512371>
  3. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512368>
  4. Nota 1 Polityka rachunkowości PZU FIZ Akord  
<https://www.pzu.pl/fileserver/item/1512369>