



Prospekt Emisyjny

Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024

QUERCUS Multistrategy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

strona internetowa: www.quercustfi.pl

Organem Funduszu jest Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004.

Oferowanie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 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 Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny. Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią w szczególności zaproszenia ani oferty sprzedaży dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczącej jakichkolwiek papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, Kanadzie, Japonii, Australii lub w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której ich rozpowszechnianie lub publikacja stanowiłyby naruszenie właściwych przepisów prawa. Informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie nie należy traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe, oferty zawarcia umowy w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny, usługi doradztwa inwestycyjnego, prawnego lub podatkowego, lub zaproszenia lub propozycji nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet na stronie internetowej Towarzystwa www.quercustfi.pl, pod adresem Oferującego www.nwai.pl, oraz pod adresami innych podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatów Inwestycyjnych zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Prospektu, lub o których Towarzystwo powzięło wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu, będą publikowane w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Certyfikatów lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemającą charakteru wskazanego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, Towarzystwo udostępni do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego na podstawie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje poufne, w rozumieniu art. 7 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014, Towarzystwo będzie podawało do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014, z kolei informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z

zastrzeżeniem szczególnych sytuacji przewidzianych przepisami prawa, informacje te będą przekazywane niezwłocznie po zajściu zdarzeń lub okoliczności, które uzasadniają ich przekazanie, lub po powzięciu o nich wiadomości, a następnie umieszczane na stronie internetowej www.quercustfi.pl.

Wartość Aktywów Netto Funduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela lub ze względu na stosowane techniki zarządzania. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji Inwestora zależy od pobranych opłat manipulacyjnych i wysokości należnego podatku. Fundusz nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Inwestor powinien liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Inwestorzy powinni uzyskać własną niezależną poradę przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz z ryzykiem związanym z działalnością Funduszu, a ponadto otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Certyfikaty znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka” Prospektu. Ryzyko wykorzystania informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, w szczególności podjęcia decyzji inwestycyjnej, ponosi wyłącznie Inwestor. Przed nabyciem Certyfikatów Inwestycyjnych należy wnikliwie zapoznać się z Prospektem Emisyjnym oraz kosztami i opłatami związanymi z inwestowaniem w Certyfikaty Inwestycyjne.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 5 października 2017 r.

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

Oferującym Certyfikaty jest NWAi Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa.

SPIS TREŚCI

| | | |
|---------|--|----|
| 1. | PODSUMOWANIE | 11 |
| 2. | CZYNNIKI RYZYKA | 38 |
| 2.1. | Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu oraz czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność..... | 39 |
| 2.1.1. | Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu | 39 |
| 2.1.2. | Ryzyko rynkowe | 43 |
| 2.1.3. | Ryzyko operacyjne | 44 |
| 2.1.4. | Ryzyko kredytowe | 44 |
| 2.1.5. | Ryzyko rozliczenia | 45 |
| 2.1.6. | Ryzyko płynności | 45 |
| 2.1.7. | Ryzyko walutowe | 45 |
| 2.1.8. | Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem | 45 |
| 2.1.9. | Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów | 46 |
| 2.1.10. | Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków..... | 46 |
| 2.1.11. | Ryzyko ograniczonego wpływu na zarządzanie Funduszem | 47 |
| 2.1.12. | Ryzyko kontrahentów Funduszu | 47 |
| 2.1.13. | Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania | 47 |
| 2.1.14. | Ryzyko związane z osobami zarządzającymi Funduszem oraz ryzyko niestabilności kadrowej. | 47 |
| 2.1.15. | Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu | 48 |
| 2.1.16. | Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu | 48 |
| 2.1.17. | Ryzyko koniunktury gospodarczej..... | 48 |
| 2.1.18. | Ryzyko inflacji..... | 49 |
| 2.1.19. | Ryzyko podatkowe | 49 |
| 2.1.20. | Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń..... | 49 |
| 2.2. | Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 50 |
| 2.2.1. | Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 50 |
| 2.2.2. | Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW | 50 |
| 2.2.3. | Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 51 |
| 2.2.4. | Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu przez organy GPW..... | 51 |
| 2.2.5. | Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na rynku regulowanym przez KNF | 52 |
| 2.2.6. | Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 52 |
| 2.2.7. | Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych | 52 |
| 2.2.8. | Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 52 |
| 2.2.9. | Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne..... | 53 |
| 2.2.10. | Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela | 53 |
| 2.2.11. | Ryzyko zmiany Statutu | 53 |
| 2.2.12. | Ryzyko związane z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych | 54 |
| 2.2.13. | Ryzyko zmiany terminów / odwołania emisji przez Fundusz..... | 55 |
| 3. | OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE | 56 |

| | | |
|---------|---|----|
| 3.1. | Emitent i Towarzystwo..... | 56 |
| 3.1.1. | Nazwa, siedziba i adres Emitenta | 56 |
| 3.1.2. | Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa | 56 |
| 3.1.3. | Opis powiązań Towarzystwa oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem..... | 56 |
| 3.1.4. | Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt | 57 |
| 3.2. | Oferujący..... | 57 |
| 3.2.1. | Nazwa, siedziba i adres Oferującego | 57 |
| 3.2.2. | Opis powiązań Funduszu oraz Towarzystwa z Oferującym oraz z osobami fizycznymi działającymi w imieniu Oferującego | 57 |
| 3.2.3. | Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego jako podmiotu sporządzającego Prospekt | 58 |
| 4. | BIEGLI REWIDENCI | 58 |
| 5. | INFORMACJE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ | 58 |
| 5.1. | Historia i rozwój Funduszu..... | 59 |
| 5.1.1. | Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu | 59 |
| 5.1.2. | Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny..... | 59 |
| 5.1.3. | Data utworzenia Funduszu oraz czas na jaki został utworzony | 59 |
| 5.1.4. | Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz | 59 |
| 5.1.5. | Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu..... | 59 |
| 5.1.6. | Krótki opis grupy, do której należy Fundusz | 59 |
| 5.1.7. | Wykaz istotnych podmiotów zależnych Funduszu | 59 |
| 5.1.8. | Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Funduszu | 60 |
| 5.2. | Informacje finansowe Funduszu | 61 |
| 5.2.1. | Wybrane historyczne informacje finansowe Funduszu | 61 |
| 5.2.2. | Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu..... | 68 |
| 5.2.3. | Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny | 69 |
| 5.2.4. | Sytuacja finansowa Funduszu | 69 |
| 5.2.5. | Wynik operacyjny Funduszu | 73 |
| 5.2.6. | Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu | 74 |
| 5.2.7. | Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu | 74 |
| 5.2.8. | Historyczne informacje finansowe..... | 74 |
| 5.2.9. | Informacje finansowe pro forma | 74 |
| 5.2.10. | Sprawozdania finansowe | 74 |
| 5.2.11. | Badanie historycznych informacji finansowych | 74 |
| 5.2.12. | Data najnowszych informacji finansowych..... | 75 |
| 5.2.13. | Śródroczne i inne informacje finansowe | 75 |
| 5.2.14. | Polityka dywidendy | 75 |
| 5.2.15. | Postępowania sądowe i arbitrażowe | 75 |
| 5.2.16. | Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu..... | 75 |
| 5.2.17. | Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach | 76 |

| | | |
|---------|---|-----|
| 5.3. | Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu | 76 |
| 5.3.1. | Cel inwestycyjny Funduszu | 76 |
| 5.3.2. | Polityka inwestycyjna..... | 76 |
| 5.3.3. | Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu | 83 |
| 5.3.4. | Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz..... | 83 |
| 5.3.5. | Ograniczenia w inwestowaniu | 84 |
| 5.4. | Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa | 92 |
| 5.4.1. | Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu | 92 |
| 5.4.2. | Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem | 94 |
| 5.4.3. | Inne istotne koszty Funduszu..... | 95 |
| 5.4.4. | Korzyści usługodawców Funduszu otrzymywane od osób trzecich (innych niż Fundusz) z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu | 95 |
| 5.4.5. | Opis wszystkich istotnych potencjalnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów oraz opis wszystkich istniejących ustaleń dotyczących takich potencjalnych konfliktów | 95 |
| 5.5. | Depozytariusz..... | 96 |
| 5.5.1. | Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza | 96 |
| 5.5.2. | Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza | 96 |
| 5.5.3. | Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony..... | 97 |
| 5.5.4. | Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz..... | 97 |
| 5.5.5. | Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza..... | 97 |
| 5.5.6. | Data rozpoczęcia wykonywania obowiązków Depozytariusza | 97 |
| 5.5.7. | Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie | 97 |
| 5.5.8. | Wysokość kapitału podstawowego Depozytariusza | 97 |
| 5.5.9. | Nazwa i 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 | 97 |
| 5.5.10. | Podmioty dominujące wobec Depozytariusza..... | 97 |
| 5.5.11. | Imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji Depozytariusza | 98 |
| 5.5.12. | Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza..... | 98 |
| 5.5.13. | Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu | 98 |
| 5.5.14. | Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu..... | 99 |
| 5.5.15. | Uprawnienia Depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa..... | 99 |
| 5.5.16. | Informacja o innych podmiotach, dla których Depozytariusz świadczy usługi przechowywania aktywów..... | 100 |
| 5.5.17. | Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu | 100 |
| 5.6. | Wycena Aktywów Funduszu | 101 |
| 5.6.1. | Dane o podmiocie świadczącym usługi dotyczące ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu | 101 |
| 5.6.2. | Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu | 102 |

| | | |
|--------|--|-----|
| 5.6.3. | Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny..... | 107 |
| 5.6.4. | Opis wszystkich okoliczności zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny oraz wskazanie sposobu informowania inwestorów o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia..... | 107 |
| 5.7. | Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu..... | 108 |
| 5.7.1. | Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału | 108 |
| 5.7.2. | Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Certyfikatów Funduszu w posiadaniu Funduszu, innych osób w imieniu Funduszu lub przez podmioty zależne Funduszu | 108 |
| 5.7.3. | Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami..... | 109 |
| 5.7.4. | Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach | 109 |
| 5.7.5. | Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą..... | 109 |
| 5.7.6. | Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi..... | 109 |
| 5.8. | Statut Funduszu | 110 |
| 5.8.1. | Opis przedmiotu i celu działalności Funduszu ze wskazaniem miejsca w Statucie Funduszu, w którym są one określone..... | 110 |
| 5.8.2. | Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa | 111 |
| 5.8.3. | Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów..... | 111 |
| 5.8.4. | Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Certyfikatów Inwestycyjnych, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa..... | 111 |
| 5.8.5. | Opis zasad powstania i działania Zgromadzenia Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nim..... | 111 |
| 5.8.6. | Krótki opis postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem..... | 112 |
| 5.8.7. | Wskazanie postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych przez Uczestnika Funduszu | 113 |
| 5.8.8. | Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki, Statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa | 113 |
| 5.9. | Istotne umowy | 113 |
| 5.10. | Transakcje z podmiotami powiązanymi..... | 113 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 5.11. | Informacje uzyskane od podmiotów trzecich..... | 114 |
| 5.12. | Zobowiązania wzajemne..... | 114 |
| 5.13. | Dokumenty udostępniane do wglądu..... | 114 |
| 6. | INFORMACJE O TOWARZYSTWIE | 114 |
| 6.1. | Struktura organizacyjna | 115 |
| 6.1.1. | Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa..... | 115 |
| 6.1.2. | Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa | 115 |
| 6.1.3. | Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa..... | 115 |
| 6.1.4. | Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa | 115 |
| 6.1.5. | Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy | 115 |
| 6.1.6. | Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo | 115 |
| 6.1.7. | Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu..... | 123 |
| 6.1.8. | Opis grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo oraz pozycja Towarzystwa w tej grupie | 123 |
| 6.2. | Osoby zarządzające i nadzorujące | 123 |
| 6.2.1. | Osoby zarządzające | 123 |
| 6.2.2. | Osoby nadzorujące..... | 127 |
| 6.2.3. | Prokurenci | 132 |
| 6.2.4. | Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących..... | 132 |
| 6.3. | Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu | 133 |
| 6.3.1. | Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu | 133 |
| 6.3.2. | Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych | 134 |
| 6.4. | Wynagrodzenia i inne świadczenia | 134 |
| 6.4.1. | Wysokość wynagrodzenia oraz świadczeń w naturze wypłacanych osobom zarządzającym i nadzorującym za usługi na rzecz Funduszu lub jego podmiotów zależnych | 134 |
| 6.4.2. | Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Fundusz lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne osobom zarządzającym lub nadzorującym..... | 134 |
| 6.5. | Oświadczenie Towarzystwa w zakresie praktyk osób zarządzających i nadzorujących oraz praktyk Towarzystwa | 135 |
| 6.5.1. | Data zakończenia obecnej kadencji, jeśli stosowne, oraz okres, przez jaki osoba ta sprawowała swoją funkcję..... | 135 |
| 6.5.2. | 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 | 135 |
| 6.5.3. | Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Funduszu, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji..... | 135 |
| 6.5.4. | 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 | 136 |

| | | |
|---------|--|-----|
| 6.5.5. | Certyfikaty i opcje na Certyfikaty Funduszu posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące..... | 137 |
| 6.5.6. | Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym | 137 |
| 7. | CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW | 138 |
| 8. | ISTOTNE INFORMACJE O OFERCIE | 138 |
| 8.1. | Oświadczenie o kapitale obrotowym..... | 138 |
| 8.2. | Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu | 138 |
| 8.3. | Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty | 139 |
| 8.4. | Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych | 139 |
| 9. | INFORMACJE O CERTYFIKATACH | 139 |
| 9.1. | Opis typu i rodzaju Certyfikatów oferowanych lub Certyfikatów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym | 139 |
| 9.2. | Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty Inwestycyjne | 142 |
| 9.3. | Wskazanie czy emitowane Certyfikaty Inwestycyjne są papierami wartościowymi imiennymi czy na okaziciela oraz wskazanie formy oraz podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru Certyfikatów | 143 |
| 9.4. | Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty | 143 |
| 9.5. | Prawa związane z Certyfikatami Inwestycyjnymi i procedury wykonywania tych praw | 143 |
| 9.5.1. | Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów..... | 143 |
| 9.5.2. | Prawo żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu | 144 |
| 9.5.3. | Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 146 |
| 9.5.4. | Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach Inwestycyjnych | 146 |
| 9.5.5. | Prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym | 146 |
| 9.5.6. | Prawo do zawarcia umowy o wypłacie premii inwestycyjnej..... | 146 |
| 9.6. | Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym oraz podstawa prawna emisji | 146 |
| 9.7. | Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów | 147 |
| 9.8. | Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów Inwestycyjnych | 148 |
| 9.9. | Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 149 |
| 9.10. | Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Funduszu, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego i bieżącego roku obrachunkowego..... | 149 |
| 9.11. | Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów i obrotem nimi | 149 |
| 9.11.1. | Zasady opodatkowania Funduszu..... | 149 |
| 9.11.2. | Zasady opodatkowania Uczestników..... | 149 |
| 10. | INFORMACJE O OFERCIE | 152 |
| 10.1. | Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów | 152 |
| 10.1.1. | Wielkość Oferty..... | 152 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 10.1.2. | Terminy Oferty..... | 154 |
| 10.1.3. | Procedura składania Zapisów | 155 |
| 10.1.4. | Wycofanie lub zawieszenie Oferty..... | 161 |
| 10.1.5. | Redukcja Zapisów i zwrot nadpłaconych kwot | 162 |
| 10.1.6. | Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu | 163 |
| 10.1.7. | Termin związania Zapisem | 163 |
| 10.1.8. | Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów | 163 |
| 10.1.9. | Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości | 166 |
| 10.1.10. | Procedury związane z wykonaniem prawa pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji Certyfikatów oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji Certyfikatów, które nie zostały wykonane..... | 166 |
| 10.2. | Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów | 166 |
| 10.2.1. | Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie | 166 |
| 10.2.2. | Znaczeni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie | 167 |
| 10.2.3. | Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów | 167 |
| 10.2.4. | Informacje podawane przed przydziałem..... | 168 |
| 10.3. | Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia | 169 |
| 10.4. | Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe” | 169 |
| 10.5. | Cena emisyjna | 169 |
| 10.5.1. | Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów..... | 169 |
| 10.5.2. | Koszty i podatki jakie musi ponieść zapisujący się na Certyfikaty | 169 |
| 10.5.3. | Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości | 170 |
| 10.5.4. | Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu | 170 |
| 10.5.5. | Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć..... | 170 |
| 10.6. | Plasowanie i gwarantowanie | 170 |
| 10.6.1. | Podmiot oferujący Certyfikaty | 170 |
| 10.6.2. | Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące usługi depozytowe w każdym kraju..... | 171 |
| 10.6.3. | Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji lub plasowania Oferty..... | 171 |
| 10.6.4. | Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji..... | 171 |
| 11. | DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU | 171 |
| 11.1. | Wskazanie czy oferowane Certyfikaty są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych | 171 |
| 11.2. | Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty | 172 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 11.3. | Emisje Certyfikatów, których przeprowadzenie jest planowane jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty Funduszu | 172 |
| 11.4. | 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 | 172 |
| 11.5. | Stabilizacja | 172 |
| 12. | INFORMACJE O PODMIOTACH OFERUJĄCYCH CERTYFIKATY DO SPRZEDAŻY | 172 |
| 12.1. | Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up” | 172 |
| 13. | KOSZTY PRZEPROWADZENIA OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU | 172 |
| 13.1. | Wpływy pieniężne netto ogółem | 172 |
| 13.2. | Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów..... | 173 |
| 14. | ROZWODNIENIE CERTYFIKATÓW | 173 |
| 14.1. | Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą | 173 |
| 14.2. | Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty Certyfikatów..... | 174 |
| 15. | INFORMACJE DODATKOWE | 174 |
| 15.1. | Doradcy związani z emisją | 174 |
| 15.2. | Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrzone przez biegłych rewidentów | 174 |
| 15.3. | Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci | 174 |
| 15.4. | Informacje uzyskane od osób trzecich..... | 174 |
| 16. | ZAŁĄCZNIKI | 175 |
| 16.1. | Statut Funduszu | 175 |
| 16.2. | Definicje i skróty..... | 214 |
| 16.3. | Zestawienie Punktów Obsługi Klienta..... | 218 |
| 16.4. | Uchwała Zarządu Towarzystwa w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych..... | 219 |
| 16.5. | Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie | 221 |

1. PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako "Elementy". Elementy zostały oznaczone jako działy od A do E (A.1 – E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Funduszu, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku, gdy jakikolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub Funduszu, może zdarzyć się, 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. Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc Inwestorom przy rozważaniu inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.</p> |
| A.2 | <p>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. 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. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. 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. Nie dotyczy. Certyfikaty Inwestycyjne serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 emitowane przez Fundusz nie będą przedmiotem ostatecznego plasowania ani późniejszej odsprzedaży przez pośredników finansowych.</p> |

Dział B – Emitent i gwarant

| | |
|-----|--|
| B.1 | <p>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</p> |
| B.2 | <p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta Nazwa: QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Forma prawna: fundusz inwestycyjny zamknięty; Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy; numer RFI 1 266.</p> |

| | |
|------|---|
| | <p>Siedziba: Warszawa Kraj siedziby Emitenta: Rzeczpospolita Polska Adres: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa Numer telefonu: +48 22 205 30 00 Numer telefaksu: +48 22 205 30 01 Adres poczty elektronicznej: biuro@quercustfi.pl Adres strony internetowej: www.quercustfi.pl REGON: 363229773 NIP: 1070034766</p> <p>Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy oraz Statutu Funduszu. W dniu 8 października 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o udzieleniu Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu.</p> |
| B.3 | <p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym Certyfikaty Inwestycyjne będące przedmiotem oferty publicznej. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) papiery wartościowe, 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, 4) Waluty, 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, 6) Towarowe Instrumenty Pochodne, 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego, <p>- pod warunkiem, że są zbywalne. Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Tytuły Uczestnictwa, 2) Depozyty. <p>Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.</p> |
| B.4a | <p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>I półrocze 2017 r. było udane dla inwestorów na światowych giełdach. Hossa na światowych rynkach jak również w Polsce, mimo wielu politycznych wydarzeń weszła w 9 rok. Ostatnia średnioterminowa fala wzrostowa została rozpoczęta w listopadzie ubiegłego roku po zwycięstwie w wyborach prezydenckich w USA Donalda Trumpa. Główne indeksy (S&P500, DAX) osiągnęły nowe szczyty wszechczasów. Od początku roku S&P500 zyskał 8,2%, a DAX 7,3%. Polskie akcje, szczególnie dużych spółek, należały do jednych z najlepszych. WIG wzrósł o 17,9%. Rynek surowcowy podlegał wahaniom po wzrostach w ubiegłym roku. Przykładowo ropa skorygowała się o 14%, ale złoto wzrosło o 8%, a miedź zyskała 8%. Ceny obligacji skarbowych wahały się. Rentowności 10-letnich polskich papierów spadły do 3,3%. Fed podniósł dwukrotnie stopę procentową i zapowiedział</p> |

| | |
|-----|--|
| | <p>kolejną podwyżkę w II połowie roku.</p> <p>Wyniki Funduszu w I połowie 2017 r. były zadowalające. W dużym stopniu wpłynęły na to udane inwestycje w segmencie średnich spółek: Altus TFI, Best i Dom Development. Dobrze pracowała część dłużna Funduszu. Część surowcowa nie dostarczyła jeszcze dużo wartości (początek budowania pozycji w złocie).</p> <p>Fundusz zakończył I połowę 2017 r. stopą zwrotu na poziomie 2,5%. Był to wynik zgodny z naszymi oczekiwaniami. Udział akcji wynosił 39%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20, DAX i S&P500. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (39%), środki pieniężne i depozyty (11%) oraz jednostki uczestnictwa (8%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2017 r. wyniosły 365,1 mln zł.</p> |
| B.5 | <p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.</p> |
| B.6 | <p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. 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.</p> <p>Na dzień 29 czerwca 2017 r. głównymi akcjonariuszami Towarzystwa są: Pan Sebastian Buczek wraz z Anną Buczek (16,50% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, w tym samodzielnie Pani Anna Buczek 6,39%), Pan Jakub Głowacki (10,15% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa), Jakub Głowacki spółka komandytowa, w której Pan Jakub Głowacki jest jedynym komplementariuszem (8,94% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa), Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (6,72% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa), Q1 FIZ (8,96% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa). Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Zgromadzeniu Inwestorów.</p> <p>Fundusz nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.</p> |
| B.7 | <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.</p> <p>Fundusz przekazał raport roczny za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. w dniu 23 lutego 2017 r.</p> <p>Fundusz przekazał raport za I kwartał roku 2017 w dniu 19 kwietnia 2017 r.</p> <p>Fundusz przekazał raport za II kwartał roku 2017 w dniu 4 sierpnia 2017 r.</p> <p>Fundusz przekazał raport półroczny za I półrocze roku 2017 w dniu 9 sierpnia 2017 r.</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe podane w poniższych tabelach wyrażone są w tys. zł i euro, za wyjątkiem liczby zarejestrowanych certyfikatów i wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny.</p> <p>W związku z rozpoczęciem przez Fundusz działalności w IV kwartale 2015 roku, zgodnie z uchwałą</p> |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

Zarządu dokonano połączenia ksiąg rachunkowych Funduszu. Sprawozdanie roczne za 2016 r. obejmuje więc dane od początku działalności Funduszu, tj. od 8 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

| Wybrane dane finansowe | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 01.01.2016- 30.06.2016 | 01.01.2017- 30.06.2017 | 01.01.2016- 30.06.2016 |
|------------------------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. EUR | tys. EUR |
| I | Przychody z lokat | 9 594 | 4 167 | 2 259 | 951 |
| II | Koszty funduszu netto | 12 021 | 4 200 | 2 830 | 959 |
| III | Przychody z lokat netto | -2 427 | -33 | -571 | -8 |
| IV | Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 1 910 | 883 | 450 | 202 |
| V | Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 9 550 | 2 305 | 2 248 | 526 |
| VI | Wynik z operacji | 9 033 | 3 155 | 2 127 | 720 |
| VII | Zobowiązania | 16 256 | 6 492 | 3 846 | 1 467 |
| VIII | Aktywa | 381 386 | 145 958 | 90 237 | 32 981 |
| IX | Aktywa netto | 365 130 | 139 466 | 86 391 | 31 514 |
| X | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 329 756 | 134 123 | 329 756 | 134 123 |
| | | zł | zł | EUR | EUR |
| XI | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 107,27 | 1 039,84 | 261,98 | 234,97 |
| XII | Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 27,39 | 23,52 | 6,45 | 5,37 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Wybrane dane finansowe | | 01.01.2017- 30.03.2017 | 01.01.2016- 30.03.2016 | 01.01.2017- 30.03.2017 | 01.01.2016- 30.03.2016 |
|------------------------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. EUR | tys. EUR |
| I | Przychody z lokat | 3 272 | 854 | 763 | 196 |
| II | Koszty funduszu netto | 5 732 | 1 466 | 1 336 | 337 |
| III | Przychody z lokat netto | -2 460 | -612 | -574 | -140 |
| IV | Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 24 | 539 | 6 | 124 |
| V | Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 3 939 | 1 541 | 918 | 354 |
| VI | Wynik z operacji | 1 503 | 1 468 | 350 | 337 |
| VII | Zobowiązania | 2 476 | 491 | 587 | 115 |
| VIII | Aktywa | 345 306 | 82 886 | 81 830 | 19 419 |
| IX | Aktywa netto | 342 830 | 82 395 | 81 243 | 19 303 |
| X | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 315 975 | 80 208 | 315 975 | 80 208 |
| | | zł | zł | EUR | EUR |
| XI | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 084,99 | 1 027,26 | 257,12 | 240,67 |
| XII | Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 4,76 | 18,30 | 1,11 | 4,20 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. - 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Wybrane dane finansowe | | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------------|--|------------|------------|------------|------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. EUR | tys. EUR |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | |
|------|---|---------|----|---------|-----|
| I | Przychody z lokat | 11 660 | - | 2 665 | - |
| II | Koszty funduszu netto | 12 843 | - | 2 935 | - |
| III | Przychody z lokat netto | -1 183 | - | -270 | - |
| IV | Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 4 543 | - | 1 038 | - |
| V | Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 8 220 | - | 1 879 | - |
| VI | Wynik z operacji | 11 580 | - | 2 646 | - |
| VII | Zobowiązania | 27 783 | - | 6 280 | - |
| VIII | Aktywa | 309 948 | - | 70 061 | - |
| IX | Aktywa netto | 282 165 | - | 63 781 | - |
| X | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 261 175 | - | 261 175 | - |
| | | zł | zł | EUR | EUR |
| XI | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1080,37 | - | 244,21 | - |
| XII | Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 44,34 | - | 10,13 | - |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 08.12.2015- 30.06.2016 |
|---------------------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -103 536 | -117 750 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 65 702 | 138 287 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -98 | -5 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -37 834 | 20 537 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 59 228 | 0 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 21 296 | 20 532 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 01.04.2017- 30.06.2017 | 01.01.2017- 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.04.2016- 30.06.2016 | 01.01.2016- 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|---------------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -51 099 | -103 536 | -44 893 | -101 880 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 29 773 | 65 702 | 56 508 | 90 345 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -41 | -98 | -5 | -5 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -21 326 | -37 834 | 11 610 | -11 535 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 42 663 | 59 228 | 8 922 | 32 072 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 21 296 | 21 296 | 20 532 | 20 532 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 01.01.2017- 31.03.2017 | 01.01.2017- 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.01.2016- 31.03.2016 | 01.01.2016- 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|---------------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -52 437 | -52 437 | -56 987 | -56 987 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 35 929 | 35 929 | 33 837 | 33 837 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -57 | -57 | 0 | 0 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -16 565 | -16 565 | -23 150 | -23 150 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 59 228 | 59 228 | 32 072 | 32 072 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 42 663 | 42 663 | 8 922 | 8 922 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 08.12.2015- 31.12.2016 |
|---------------------------------|---|---------------------------|
| | | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -103 536 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 65 702 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -98 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -37 834 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 59 228 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 21 296 |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 08.12.2015- 30.06.2016* |
|----------------------------|---|---------------------------|----------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 9 594 | 4 208 |
| II | Koszty funduszu | 12 021 | 4 369 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 12 021 | 4 369 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 427 | -161 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 11 460 | 3 737 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 9 033 | 3 576 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 27,39 | 26,66 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 27,39 | 26,66 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.04.2017- 30.06.2017 | 01.01.2017- 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.04.2016- 30.06.2016 | 01.01.2016- 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|----------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 6 322 | 9 594 | 3 313 | 4 167 |
| II | Koszty funduszu | 6 289 | 12 021 | 2 734 | 4 200 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 6 289 | 12 021 | 2 734 | 4 200 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | 33 | -2 427 | 579 | -33 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 7 497 | 11 460 | 1 108 | 3 188 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 7 530 | 9 033 | 1 687 | 3 155 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 22,84 | 27,39 | 12,58 | 23,52 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 22,84 | 27,39 | 12,58 | 23,52 |

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.01.2017- 31.03.2017 | 01.01.2017- 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.01.2016- 31.03.2016 | 01.01.2016- 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|----------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 3 272 | 3 272 | 854 | 854 |
| II | Koszty funduszu | 5 732 | 5 732 | 1 466 | 1 466 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 5 732 | 5 732 | 1 466 | 1 466 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 460 | -2 460 | -612 | -612 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 3 963 | 3 963 | 2 080 | 2 080 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 1 503 | 1 503 | 1 468 | 1 468 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 4,76 | 4,76 | 18,30 | 18,30 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 4,76 | 4,76 | 18,30 | 18,30 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 08.12.2015- 31.12.2016* |
|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| | | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 11 660 |
| II | Koszty funduszu | 12 843 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 12 843 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 183 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | |
|------|---|--------|
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 12 763 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 11 580 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 44,34 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 44,34 |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

| Bilans | | 30.06.2017 | 31.03.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--------|--|------------|------------|------------|------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Aktywa | 381 386 | 345 306 | 309 948 | - |
| II | Zobowiązania | 16 256 | 2 476 | 27 783 | - |
| III | Aktywa netto (I-II) | 365 130 | 342 830 | 282 165 | - |
| IV | Kapitał funduszu | 344 516 | 329 746 | 270 585 | - |
| V | Dochody zatrzymane | 2 844 | 925 | 3 360 | - |
| VI | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 17 770 | 12 159 | 8 220 | - |
| VII | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 365 130 | 342 830 | 282 165 | - |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. - 31.03.2017 r., dane nieaudytowane), raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi), raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane).

| Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 83 932 | 92 175 | 29,74 |
| 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 | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 104 592 | 106 439 | 34,34 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 134 | 0,04 |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 27 000 | 27 060 | 8,73 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 20 000 | 20 046 | 6,47 |
| 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 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 235 524 | 245 854 | 79,32 |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi) | | | | | | |
| Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 30.06.2016 | | |
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 20 417 | 23 161 | 15,87 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 1 588 | 1 706 | 1,17 |
| 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 | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 72 944 | 73 698 | 50,49 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 17 | 0,01 |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 14 000 | 14 013 | 9,60 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 12 500 | 12 527 | 8,58 |
| 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 |
| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 121 449 | 125 122 | 85,72 |
| Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. - 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. - 30.06.2016 r., dane nieaudytowane) | | | | | | |
| Składniki lokat | 31.03.2017 | | | 31.03.2016 | | |
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 95 375 | 106 408 | 30,80 | 10 012 | 12 054 | 14,53 |
| 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 | 143 010 | 143 795 | 41,66 | 44 540 | 44 689 | 53,92 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 148 | 0,13 | 0 | 83 | 0,10 |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 214 | 8,75 | 12 700 | 12 750 | 15,38 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 026 | 5,80 | 4 000 | 4 008 | 4,84 |
| 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 |
| RAZEM | 288 385 | 300 591 | 87,14 | 71 252 | 73 575 | 88,77 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Składniki lokat | 31.12.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 83 932 | 92 175 | 29,74 | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 104 592 | 106 439 | 34,34 | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | 0 | 134 | 0,04 | - | - | - |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 27 000 | 27 060 | 8,73 | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Depozyty | 20 000 | 20 046 | 6,47 | - | - | - |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| RAZEM | 235 524 | 245 854 | 79,32 | - | - | - |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

Fundusz zakończył rok 2016 stopą zwrotu na poziomie 7,1%. Udział akcji wynosił 29,7%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20 oraz S&P500, która powinna

| | |
|------|---|
| | <p>częściowo chronić Fundusz na wypadek turbulencji na nowojorskiej giełdzie. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe i Skarb Państwa (34,3%), środki pieniężne i depozyty, które stanowiły 25,6% Aktywów Funduszu oraz jednostki uczestnictwa (8,7%). Aktywa netto Funduszu na koniec 2016 r. wyniosły 282,2 mln zł. Od początku działalności Fundusz wyemitował 284 450 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 295,7 mln zł. W okresie od dnia 08.12.2015 do dnia 31.12.2016 roku umorzonych zostało 6 741 szt. certyfikatów o wartości 7,3 mln zł.</p> <p>Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosiło 347 148 tys. złotych.</p> <p>Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, wykazał aktywa netto w wysokości 365 130 tys. złotych. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku wykazał dodatni wynik z operacji w kwocie 9 033 tys. złotych.</p> <p>Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, wykazał zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -37 834 tys. złotych. Fundusz zakończył I połowę 2017 r. stopą zwrotu na poziomie 2,5%. Udział akcji wynosił 39%. Był on częściowo zabezpieczony krótką pozycją na kontraktach na WIG20, DAX i S&P500. Pozostała część środków zainwestowana była w instrumenty dłużne wyemitowane przez spółki giełdowe (39%), środki pieniężne i depozyty (11%) oraz jednostki uczestnictwa (8%). Aktywa netto Funduszu na koniec I półrocza 2017 r. wyniosły 365,1 mln zł. Od początku działalności do końca I półrocza 2017 r. Fundusz wyemitował 354 020 szt. certyfikatów inwestycyjnych za łączną kwotę 371,1 mln zł. W okresie od dnia 01.01.2017 do dnia 30.06.2017 roku umorzonych zostało 17 523 szt. certyfikatów o wartości 19,3 mln zł. W sumie od początku działalności Funduszu umorzonych zostało 24 264 szt. certyfikatów inwestycyjnych.</p> <p>Po dniu 30 czerwca 2017 roku nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej Emitenta.</p> |
| B.8 | <p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał informacji finansowych <i>pro forma</i> i nie dokonywał transakcji powodujących obowiązek sporządzenia informacji finansowych <i>pro forma</i>.</p> |
| B.9 | <p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie zdecydował się podać prognozy wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.</p> |
| B.10 | <p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</p> <p>Nie dotyczy. Raport biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych Funduszu nie zawierał zastrzeżeń.</p> |
| B.11 | <p>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.</p> |
| B.33 | <p>Informacje z załącznika 1:</p> <p>Prawną i statutową formę emitenta: zawarto w B.1 powyżej;</p> <p>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta: zawarto w B.2 powyżej;</p> <p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy: wskazano w B.5 powyżej;</p> <p>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio</p> |

| | |
|------|--|
| | <p>podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli: wskazano w B.6 powyżej;</p> <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu: zawarto w B.7 powyżej;</p> <p>Wybrane najważniejsze informacje finansowe <i>pro forma</i>, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych <i>pro forma</i> należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe <i>pro forma</i> dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników: zawarto w B.8 powyżej;</p> <p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową: zawarto w B.9 powyżej;</p> <p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych: zawarto w B.10 powyżej;</p> <p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej: zawarto w C.3 poniżej;</p> <p>Opis polityki dywidendy: zawarto w C.7 poniżej;</p> <p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla Emitenta lub jego branży: zawarto w D.1 poniżej.</p> |
| B.34 | <p>Opis celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej realizowanej przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, wraz z opisem ograniczeń w zakresie inwestowania, oraz opis wykorzystywanych instrumentów.</p> <p>Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka.</p> <p>Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.</p> <p>Fundusz może lokować swoje Aktywa w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) papiery wartościowe, 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, 4) Waluty, 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, 6) Towarowe Instrumenty Pochodne, 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego, <p>- pod warunkiem, że są zbywalne.</p> <p>Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Tytuły Uczestnictwa, 2) Depozyty. <p>Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.</p> <p>Fundusz będzie dążył do osiągania dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.</p> <p>Z uwagi na szeroki zakres możliwości inwestycyjnych Funduszu, zwraca się uwagę, że niektóre</p> |

kategorie lokat, w szczególności w Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności mogą charakteryzować się wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz nie będzie koncentrował swoich inwestycji na z góry określonych branżach, sektorach i regionach geograficznych. Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat:

- a) akcje spółek notowanych na GPW,
- b) akcje spółek notowanych na innych giełdach,
- c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych,
- d) Instrumenty Pochodne,
- e) Instrumenty Dłużne,
- f) Depozyty,
- g) Waluty.

Fundusz może również lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych.

Ponadto, Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Statut nie przewiduje udzielania pożyczek pieniężnych, gwarancji oraz emisji obligacji przez Fundusz.

Towarzystwo przewiduje, że Aktywa Funduszu będą miały z reguły charakter płynny. Część lokat, w szczególności akcje spółek niepublicznych, obligacje korporacyjne i municypalne, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wierzytelności mogą się charakteryzować ograniczoną płynnością.

Fundusz może dokonywać lokat w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są:

- 1) giełdowe indeksy akcji,
- 2) akcje,
- 3) dłużne papiery wartościowe,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) Waluty,
- 6) stopy procentowe.

Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe (futures), opcje oraz opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane powyżej.

Fundusz może dokonywać lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są:

- 1) indeksy giełdowe,
- 2) akcje,
- 3) dłużne papiery wartościowe,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

| |
|--|
| <p>5) Waluty, 6) stopy procentowe.</p> <p>Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe (forward), opcje, opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane powyżej oraz swapy.</p> <p>Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są następujące surowce:</p> <ol style="list-style-type: none">1) metale szlachetne: platyna, srebro, złoto,2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów,3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny. <p>Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane powyżej oraz swapy.</p> <p>Suma wartości bezwzględnych pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, wartości bezwzględnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych oraz wartości ryzyka kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nie może stanowić łącznie więcej niż:</p> <ol style="list-style-type: none">1) 200 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,2) 100 % Wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Towarowych Instrumentów Pochodnych,3) 250 % wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Towarowych Instrumentów Pochodnych, <p>z zastrzeżeniem, że maksymalne wartości limitów wskazane w niniejszym akapicie nie mogą w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznaczonego poprzez obliczenie całkowitej Ekspozycji AFI Funduszu, zgodnie z art. 48c Ustawy oraz przepisami Rozporządzenia 231/2013.</p> <p>Fundusz zgodnie z § 6 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych wyznacza maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu Ekspozycji AFI wynoszącego 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu, pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej Ekspozycji.</p> <p>Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:</p> <ol style="list-style-type: none">1) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Udziałowych oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:<ol style="list-style-type: none">a) prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,c) ryzyko działalności emitenta,d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki,e) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje,f) w przypadku udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – również przewidywana możliwość ich zbycia;1a) dla akcji spółek notowanych na GPW i innych giełdach:<ol style="list-style-type: none">a) prognozowany wzrost wartości akcji w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego, |
|--|

| |
|--|
| <ul style="list-style-type: none">b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,c) ryzyko działalności emitenta; <p>1b) dla akcji lub udziałów spółek niepublicznych:</p> <ul style="list-style-type: none">a) prognozowany wzrost wartości akcji/udziałów w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi akcjami/udziałami,b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych spółki,c) ryzyko działalności spółki,d) przewidywana możliwość zbycia akcji/udziałów; <p>2) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego:</p> <ul style="list-style-type: none">a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego,d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,e) w przypadku Instrumentów Dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta; <p>3) dla Tytułów Uczestnictwa:</p> <ul style="list-style-type: none">a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; <p>4) dla Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:</p> <ul style="list-style-type: none">a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Funduszu,c) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również płynność,d) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,e) możliwość zabezpieczenia lokat Funduszu odpowiadających instrumentom bazowym Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat Funduszu,f) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również możliwość wykorzystania efektu dźwigni; <p>5) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:</p> <ul style="list-style-type: none">a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Towarowego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,b) adekwatność, rozumiana jako zgodność Towarowego Instrumentu Pochodnego z polityką inwestycyjną Funduszu,c) analiza ogólnej koniunktury na rynkach instrumentów bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych,d) saldo popytu i podaży danego instrumentu bazowego Towarowego Instrumentu Pochodnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego instrumentu bazowego Towarowego Instrumentu Pochodnego,e) potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji oraz poziom wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego; <p>6) dla wierzytelności:</p> <ul style="list-style-type: none">a) rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,b) rodzaj wierzyciela i dłużnika,c) termin wymagalności,d) możliwość windykacji należności, rodzaj i poziom zabezpieczeń; <p>7) dla Depozytów:</p> |
|--|

| | |
|------|--|
| | <p>a) oprocentowanie depozytów, b) wiarygodność banku; 8) dla Walut: a) umożliwienie rozliczania transakcji zawieranych w Walutach, b) prognozowana zmiana kursu waluty wobec PLN.</p> |
| B.35 | <p>Limity wysokości środków pożyczanych lub dźwigni finansowej dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Jeżeli nie ma takich limitów, należy to wskazać. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w 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, wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa. Łączna wartość wszystkich papierów wartościowych i praw będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekraczać 100% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży.</p> |
| B.36 | <p>Opis statusu prawnego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz nazwa organu regulacyjnego w kraju, w którym zostało ono założone. Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Organem nadzorującym rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce jest Komisja Nadzoru Finansowego.</p> |
| B.37 | <p>Krótki profil typowego inwestora, dla którego przeznaczone jest przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania. Fundusz kierowany jest do inwestorów oczekujących wzrostu wartości zainwestowanych środków niezależnie od panujących warunków rynkowych (polityka absolutnej stopy zwrotu), ale akceptujących ryzyko okresowego spadku wartości inwestycji. Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, stosowania dźwigni finansowej, wysokie potencjalne zaangażowanie na rynku instrumentów udziałowych i pochodnych oraz koncentrację inwestycji w obszarze akcji średnich i małych spółek, potencjalni inwestorzy powinni liczyć się z ponadprzeciętnym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami Wartości Aktywów Netto Funduszu. Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum pięć lat. Dokonując inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne inwestorzy powinni mieć na względzie, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka. Stosowana przez Fundusz polityka inwestycyjna absolutnej stopy zwrotu nie gwarantuje, że Fundusz będzie zawsze osiągał dodatnią stopę zwrotu.</p> |
| B.38 | <p>W przypadku gdy w części głównej prospektu emisyjnego ujawniono, że ponad 20% aktywów brutto przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania może być: a) inwestowane, pośrednio lub bezpośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych; bądź 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 c) narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności dowolnej strony;</p> |

| | |
|------|--|
| | <p>należy ujawnić ten podmiot oraz podać opis ryzyka (np. ryzyko kontrahenta) oraz informację o rynku, na którym są dopuszczone jego papiery wartościowe.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie lokuje ponad 20% wartości Aktywów Funduszu, bezpośrednio lub pośrednio, w jeden składnik aktywów bazowych, bądź w jedno lub więcej przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Aktywa Funduszu wynoszące ponad 20 % aktywów brutto nie są narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności jednego kontrahenta.</p> <p>Ponad 20% wartości Aktywów Funduszu może być zainwestowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowej instytucji finansowej, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.</p> <p>Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.</p> <p>Aktywa Funduszu wynoszące ponad 20% aktywów brutto mogą być narażone na ryzyko dotyczące zdolności kredytowej lub wypłacalności danego kontrahenta.</p> <p>Aktywa Funduszu mogące potencjalnie stanowić ponad 20% Aktywów Funduszu mogą być narażone na ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Dłużne, ryzyko rynkowe, ryzyko operacyjne, ryzyko kredytowe, ryzyko rozliczenia, ryzyko płynności, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, ryzyko związane koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko kontrahentów Funduszu oraz inne ryzyka.</p> |
| B.39 | <p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania może inwestować ponad 40% swoich aktywów brutto w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, w podsumowaniu należy krótko wyjaśnić:</p> <p>a) stopień ekspozycji na ryzyko, wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania i podać informacje, które byłyby wymagane w podsumowaniu sporządzonym przez to przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania; lub</p> <p>b) w przypadku gdy papiery wartościowe emitowane przez bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania zostały już dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym, należy wskazać bazowe przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania.</p> <p>Nie dotyczy. Statut Funduszu nie przewiduje możliwości osiągnięcia przez Fundusz poziomu inwestycji w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania na poziomie 40% Aktywów Funduszu.</p> |
| B.40 | <p>Opis usługodawców wnioskodawcy, w tym wskazanie maksymalnych należnych opłat</p> <p>Do usługodawców Funduszu należy Depozytariusz - Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.</p> <p>Fundusz pokrywa ze swoich Aktywów następujące koszty związane z jego funkcjonowaniem:</p> <p>Koszty nielimitowane:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji, 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, za wyjątkiem usług Depozytariusza związanych z przechowywaniem aktywów przez Depozytariusza, 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych, 5) opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne i opłaty sądowe, 6) opłaty na rzecz KDPW oraz GPW, w tym koszty związane z rozliczaniem Certyfikatów Inwestycyjnych za pośrednictwem ww. instytucji. <p>Koszty limitowane:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w pkt 1 powyżej – do wysokości 48 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów oraz do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Funduszu za pozostałe usługi, zgodnie z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego, 2) prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, |

| | |
|------|--|
| | <p>3) koszty usług biegłego rewidenta – do wysokości 50 tys. złotych,</p> <p>4) koszty w zakresie rachunkowości, prowadzenia ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych,</p> <p>5) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Funduszu i Prospektu Emisyjnego – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 50 tys. złotych,</p> <p>6) koszty usług podmiotów świadczących usługi doradcze, w tym doradztwo prawne, podatkowe i doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu oraz w zakresie Prospektu Emisyjnego, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu,</p> <p>7) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 300 tys. złotych za likwidację,</p> <p>8) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzeń Inwestorów – do wysokości 35 tys. złotych.</p> |
| B.41 | <p>Wskazanie nazwy i statusu prawnego spółki zarządzającej, doradcy inwestycyjnego, depozytariusza, powiernika lub zarządcy powierniczego (w tym uzgodnienia dotyczące przekazanych praw i obowiązków o charakterze powierniczym).</p> <p>Spółka zarządzająca: Nazwa: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Status prawny: spółka akcyjna.</p> <p>Doradca inwestycyjny: Nie dotyczy. Fundusz nie korzysta z usług podmiotu świadczącego na jego rzecz usługi doradztwa inwestycyjnego.</p> <p>Depozytariusz: Nazwa: Deutsche Bank Polska S.A. Status prawny: spółka akcyjna.</p> <p>Powiernik lub zarządca powierniczy: Nie dotyczy. Fundusz nie korzysta z usług powiernika lub zarządcy powierniczego.</p> |
| B.42 | <p>Opis planowanej częstotliwości określania wartości aktywów netto dla przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i sposobu jej przekazywania inwestorom.</p> <p>Zgodnie ze Statutem Dzień Wyceny to dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, przypadający na:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych, 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji, 5) Dzień Wykupu, 6) kolejny dzień po Dniu Wykupu, na który przypada zwyczajna sesja na GPW. <p>Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, niezwłocznie po jej ustaleniu.</p> |
| B.43 | <p>W przypadku parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, należy umieścić informację o wszystkich zobowiązaniach wzajemnych między klasami lub inwestycjami w innych przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz nie ma charakteru parasolowego przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p> |
| B.44 | <p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu w tys. zł.: zawarto w B.7. powyżej.</p> <p>W przypadku gdy przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania nie rozpoczęło działalności i w</p> |

| | <p>dacie dokumentu rejestracyjnego nie sporządzono sprawozdań finansowych, należy wskazać ten fakt.</p> <p>Nie dotyczy. Fundusz rozpoczął działalność w dniu rejestracji Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, tj. w dniu 8 grudnia 2015 r.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------|---|----------------------------|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|--|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|--|---------|---------|---|---------|---------|---|-------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|----------------|---|---|------|-------|-------|------|----------------------------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|----------------------|---|----|------|---|----|------|------------------------|--------|--------|------|--------|--------|------|----------|--------|--------|------|--------|--------|------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| B.45 | <p>Opis portfela przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</p> <p>Na dzień 30 czerwca 2017 r. środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty stanowiły 8,1% wartości Aktywów Funduszu, instrumenty dłużne stanowiły 38,7% wartości Aktywów Funduszu, akcje stanowiły 39,1% wartości Aktywów Funduszu, a pozostała część Aktywów Funduszu była ulokowana w jednostkach uczestnictwa (8,0%) i depozytach (5,3%).</p> <p>Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny za II kw. 2017 r. dostępny na stronie www.quercustfi.pl.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Składniki lokat</th> <th colspan="3">30.06.2017</th> <th colspan="3">30.06.2016</th> </tr> <tr> <th>Wartość wg ceny nabycia</th> <th>Wartość na dzień bilansowy</th> <th>Udział w aktywach</th> <th>Wartość wg ceny nabycia</th> <th>Wartość na dzień bilansowy</th> <th>Udział w aktywach</th> </tr> <tr> <th></th> <th>tys. zł</th> <th>tys. zł</th> <th>%</th> <th>tys. zł</th> <th>tys. zł</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Akcje</td> <td>132 095</td> <td>149 228</td> <td>39,13</td> <td>20 417</td> <td>23 161</td> <td>15,87</td> </tr> <tr> <td>Prawa do akcji</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0,00</td> <td>1 588</td> <td>1 706</td> <td>1,17</td> </tr> <tr> <td>Dłużne papiery wartościowe</td> <td>146 510</td> <td>147 445</td> <td>38,66</td> <td>72 944</td> <td>73 698</td> <td>50,49</td> </tr> <tr> <td>Instrumenty pochodne</td> <td>0</td> <td>34</td> <td>0,01</td> <td>0</td> <td>17</td> <td>0,01</td> </tr> <tr> <td>Jednostki uczestnictwa</td> <td>30 000</td> <td>30 380</td> <td>7,97</td> <td>14 000</td> <td>14 013</td> <td>9,60</td> </tr> <tr> <td>Depozyty</td> <td>20 000</td> <td>20 061</td> <td>5,26</td> <td>12 500</td> <td>12 527</td> <td>8,58</td> </tr> <tr> <td>RAZEM</td> <td>328 605</td> <td>347 148</td> <td>91,03</td> <td>121 449</td> <td>125 122</td> <td>85,72</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)</p> | Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 30.06.2016 | | | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % | Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 20 417 | 23 161 | 15,87 | Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 1 588 | 1 706 | 1,17 | Dłużne papiery wartościowe | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 72 944 | 73 698 | 50,49 | Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 17 | 0,01 | Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 14 000 | 14 013 | 9,60 | Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 12 500 | 12 527 | 8,58 | RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 121 449 | 125 122 | 85,72 |
| Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 30.06.2016 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 20 417 | 23 161 | 15,87 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 1 588 | 1 706 | 1,17 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dłużne papiery wartościowe | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 72 944 | 73 698 | 50,49 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 17 | 0,01 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 14 000 | 14 013 | 9,60 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 12 500 | 12 527 | 8,58 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 121 449 | 125 122 | 85,72 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.46 | <p>Wskazanie ostatniej wartości aktywów netto dla papierów wartościowych (jeśli ma zastosowanie).</p> <table border="1"> <tr> <td>Dzień Wyceny</td> <td>Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny</td> </tr> <tr> <td>31 sierpnia 2017 r.</td> <td>1 115,84 zł</td> </tr> </table> | Dzień Wyceny | Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny | 31 sierpnia 2017 r. | 1 115,84 zł | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Dzień Wyceny | Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 31 sierpnia 2017 r. | 1 115,84 zł | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Dział C – Papiery wartościowe

| | |
|-----|--|
| C.1 | <p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>Zgodnie z Ustawą Fundusz jako fundusz inwestycyjny zamknięty emituje Certyfikaty Inwestycyjne. Certyfikaty Inwestycyjne będą zdematerializowanymi papierami wartościowymi na okaziciela serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 oferowanymi w drodze oferty publicznej oraz podlegającymi dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Intencją Towarzystwa jest aby Certyfikaty Inwestycyjne serii 015-024 były zarejestrowane pod kodem ISIN PLQMFIZ00016 i były notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „QMULTIFIZ”.</p> |
| C.2 | <p>Waluta emisji papierów wartościowych.</p> <p>Walutą Certyfikatów jest polski złoty (PLN).</p> |
| C.3 | <p>Liczba certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna certyfikatów inwestycyjnych lub wskazanie, że certyfikaty inwestycyjne nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Nie dotyczy. Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.</p> |

| | |
|-----|---|
| C.4 | <p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Uczestnikom Funduszu przysługują następujące prawa:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów, 2) Prawo żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz oraz otrzymania środków pieniężnych z tego tytułu, 3) Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych, 4) Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach Inwestycyjnych, 5) Prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym, 6) Prawo do zawarcia umowy o świadczenie dodatkowe. |
| C.5 | <p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Nie dotyczy. Zbywalność Certyfikatów Inwestycyjnych nie jest ograniczona.</p> |
| C.6 | <p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Certyfikaty serii 015 - 024 będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, pod kodem ISIN PLQMFIZ00016, pod którym zarejestrowane są Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu dotychczas wprowadzone do obrotu giełdowego. Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo złoży odpowiedni wniosek celem wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii do alternatywnego systemu obrotu. Informację o dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów kolejnych emisji do obrotu na rynku regulowanym, Fundusz podaje do publicznej wiadomości, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji i GPW oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.</p> |
| C.7 | <p>Opis polityki dywidendy. Nie dotyczy. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.</p> |

Dział D - Ryzyko

| | |
|-----|--|
| D.1 | <p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu mającą wpływ na Wartość Aktywów Funduszu i stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne. 2) Ryzyko rynkowe obejmujące wysokość stopy zwrotu, jaką Uczestnicy uzyskają w wyniku inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, uzależnionej od zmian kursów rynkowych papierów wartościowych. 3) Ryzyko operacyjne związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości Certyfikatu Inwestycyjnego. 4) Ryzyko kredytowe, związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych Instrumentów Dłużnych. 5) Ryzyko rozliczenia obejmujące fakt, że zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. 6) Ryzyko płynności polegające na braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez |
|-----|--|

| | |
|-----|---|
| | <p>znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.</p> <ol style="list-style-type: none"> 7) Ryzyko walutowe wynikające ze zmian względem PLN kursów walut, w których nabywane są Aktywa Funduszu. 8) Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków związane jest z możliwością inwestycji znacznej części Aktywów Funduszu w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze. 9) Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu obejmujące utrudnienie funkcjonowania Funduszu, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub powodujące nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz, co będzie miało wpływ na stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne. 10) Ryzyko koniunktury gospodarczej. 11) Ryzyko inflacji obejmujące wzrost wskaźnika inflacji, co może spowodować spadek realnej wartości nabywcy złotego i zmniejszać stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne. 12) Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń obejmujące nadzwyczajne okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. |
| D.3 | <p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych obejmujące brak możliwości inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne oraz zamrożenie środków do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat. 2) Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW obejmujące pozbawienie lub ograniczenie zbywania Certyfikatów przez GPW. 3) Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych obejmujące brak możliwości inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne oraz brak możliwości dysponowania środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat. 4) Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu przez organy GPW obejmujące możliwość zawieszenia obrotu papierami wartościowymi przez GPW, co będzie się wiązało z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych. 5) Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na rynku regulowanym przez KNF obejmujące możliwość wykluczenia Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na GPW, co uniemożliwi zbywanie Certyfikatów Inwestycyjnych za pośrednictwem GPW. 6) Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych obejmujące sprzedaż Certyfikatów Inwestycyjnych poprzez GPW lub umowę cywilnoprawną co może być utrudnione przez ograniczoną płynność ww. papierów wartościowych. 7) Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty inwestycyjne związane z tym, że Fundusz pomimo dokładania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, w związku tym inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne może wiązać się z niższą niż oczekiwana stopą zwrotu lub ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków. 8) Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela obejmujące stosowanie przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny, co może powodować, że rzeczywista cena osiągnięta na rynku przy sprzedaży takich składników lokat będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłynie na spadek wartości Certyfikatów. 9) Ryzyko związane z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych polegające na możliwości wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych tylko w określonych datach. 10) Ryzyko zmiany terminów / odwołania emisji przez Fundusz polegające na tym, że Inwestor nie będzie mógł złożyć zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w zaplanowanym przez siebie terminie lub w ogóle złożyć zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. 11) Ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem inwestora polegające na tym, że Inwestorzy mają tendencję do zawyżania własnej tolerancji dla ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestycjami na rynkach finansowych. Skutkiem tego może być podjęcie inwestycji niezgodnej z profilem inwestora. |

Dział E – Oferta

| | |
|-----|---|
| E.1 | <p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Wysokość wpłat do Funduszu w ramach kolejnych emisji będzie:</p> |
|-----|---|

- 1) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015,
- 2) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016,
- 3) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017,
- 4) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018,
- 5) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019,
- 6) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020,
- 7) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021,
- 8) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022,
- 9) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023,
- 10) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024.

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych tych serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszonej o koszty emisji.

Łączne szacunkowe koszty emisji z uwzględnieniem kosztów zmiennych (ponoszonych na rzecz KNF, KDPW i GPW) dla Certyfikatów jednej emisji, przy minimalnej wielkości emisji równej szacunkowo 4.000.000 zł, kształtują się na szacunkowym poziomie około 33 400 zł.

W przypadku maksymalnej szacunkowej wielkości emisji na poziomie 500.000.000 zł ww. koszty mogą wynieść około 327 200 zł. Ww. dane mogą ulegać zmianie w zależności od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu. Koszty w zakresie wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji, opłat na rzecz GPW, KDPW zostaną pokryte przez Fundusz.

Poniżej przedstawiono szacunkowe koszty emisji w rozbiciu na poszczególne emisje z uwzględnieniem kosztów zmiennych (ponoszonych na rzecz KNF, KDPW i GPW) uzależnionych od wielkości emisji, przy założeniu średniej wartości emisji na poziomie 20.000.000 zł

| Seria Certyfikatów Inwestycyjnych | Koszt emisji |
|------------------------------------|--------------|
| Certyfikaty inwestycyjne serii 015 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 016 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 017 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 018 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 019 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 020 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 021 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 022 | 25 535,00 zł |

| | | | | | | | |
|---------------------------------------|--|------------------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|---------------------------------------|----------------------|
| | <table border="1" data-bbox="528 210 1201 336"> <tr> <td>Certyfikaty inwestycyjne serii 023</td> <td>25 535,00 zł</td> </tr> <tr> <td>Certyfikaty inwestycyjne serii 024</td> <td>25 535,00 zł</td> </tr> <tr> <td>suma kosztów wszystkich emisji</td> <td>255 350,00 zł</td> </tr> </table> <p>Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz wynagrodzenia Oferującego (z wyłączeniem sporządzenia Prospektu oraz doradztwa w zakresie Prospektu Emisyjnego) zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu. Z tytułu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne od Inwestorów pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Opłata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem Zapisu.</p> <p>Koszt sporządzenia Prospektu wynosi 20.000 zł. Koszty sporządzenia Prospektu ponoszone są przez Fundusz.</p> | Certyfikaty inwestycyjne serii 023 | 25 535,00 zł | Certyfikaty inwestycyjne serii 024 | 25 535,00 zł | suma kosztów wszystkich emisji | 255 350,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 023 | 25 535,00 zł | | | | | | |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 024 | 25 535,00 zł | | | | | | |
| suma kosztów wszystkich emisji | 255 350,00 zł | | | | | | |
| E.2a | <p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</p> <p>Środki pieniężne zebrane podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych zostaną ulokowane w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie 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 oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.</p> <p>Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach każdej z emisji Certyfikatów oferowanych na podstawie Prospektu, to jest emisji serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024, nie może być niższa niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł odpowiednio w przypadku Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024.</p> | | | | | | |
| E.3 | <p>Opis warunków oferty.</p> <p>Na podstawie Prospektu Fundusz zaoferuje w ofercie publicznej:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, 2) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, 3) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, 4) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, 5) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z | | | | | | |

- zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 6) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 7) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 8) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 9) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 10) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

Na podstawie Prospektu do obrotu na rynku regulowanym wprowadza się:

- 1) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 2) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 3) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

-) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 5) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 6) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 7) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 8) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 9) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 10) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

Fundusz jest zobowiązany zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych.

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii 015 rozpoczną się w dniu 6 października 2017 r. i będą trwać do dnia 27 października 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 015 będą przyjmowane od dnia 6 października 2017 r. do dnia 27 października 2017 r. włącznie.
- 2) Zapisy na Certyfikaty serii 016 rozpoczną się w dniu 7 listopada 2017 r. i będą trwać do dnia 29 listopada 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 016 będą przyjmowane

- od dnia 7 listopada 2017 r. do dnia 29 listopada 2017 r. włącznie.
- 3) Zapisy na Certyfikaty serii 017 rozpoczną się w dniu 5 stycznia 2018 r. i będą trwać do dnia 30 stycznia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 017 będą przyjmowane od dnia 5 stycznia 2018 r. do dnia 30 stycznia 2018 r. włącznie.
 - 4) Zapisy na Certyfikaty serii 018 rozpoczną się w dniu 7 marca 2018 r. i będą trwać do dnia 29 marca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 018 będą przyjmowane od dnia 7 marca 2018 r. do dnia 29 marca 2018 r. włącznie.
 - 5) Zapisy na Certyfikaty serii 019 rozpoczną się w dniu 6 kwietnia 2018 r. i będą trwać do dnia 27 kwietnia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 019 będą przyjmowane od dnia 6 kwietnia 2018 r. do dnia 27 kwietnia 2018 r. włącznie.
 - 6) Zapisy na Certyfikaty serii 020 rozpoczną się w dniu 7 maja 2018 r. i będą trwać do dnia 30 maja 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 020 będą przyjmowane od dnia 7 maja 2018 r. do dnia 30 maja 2018 r. włącznie.
 - 7) Zapisy na Certyfikaty serii 021 rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 r. i będą trwać do dnia 28 czerwca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 021 będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2018 r. do dnia 28 czerwca 2018 r. włącznie.
 - 8) Zapisy na Certyfikaty serii 022 rozpoczną się w dniu 6 lipca 2018 r. i będą trwać do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 022 będą przyjmowane od dnia 6 lipca 2018 r. do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie.
 - 9) Zapisy na Certyfikaty serii 023 rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2018 r. i będą trwać do dnia 30 sierpnia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 023 będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2018 r. do dnia 30 sierpnia 2018 r. włącznie.
 - 10) Zapisy na Certyfikaty serii 024 rozpoczną się w dniu 7 września 2018 r. i będą trwać do dnia 27 września 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 024 będą przyjmowane od dnia 7 września 2018 r. do dnia 27 września 2018 r. włącznie.

Wpłaty na Certyfikaty danej serii będą przyjmowane w tym samym terminie, w którym będą trwały zapisy na te Certyfikaty.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, przy czym taką informację przekazuje się zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie i następuje to w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem zdania poniżej. Ww. komunikat aktualizujący w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji, również przed udostępnieniem Prospektu Emisyjnego do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie.

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

Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.

Cena emisyjna Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

Z tytułu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości 0 - 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Stawka Opłaty Dystrybucyjnej może być zależna od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które składany jest Zapis, liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wcześniejszych emisji posiadanych przez Inwestora

| | |
|-----|--|
| | <p>lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Szczegółowa wysokość Opłaty Dystrybucyjnej w ramach ww. stawki 0 – 4% określonej w Prospekcie Emisyjnym, ustalana jest przez poszczególnych uczestników Konsorcjum Dystrybucyjnego.</p> <p>Opłata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem Zapisu. Opłata Dystrybucyjna z tytułu Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.</p> <p>Stawka Opłaty Umorzeniowej z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych wynosi 0%.</p> <p>Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów i nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji.</p> <p>Oferta przeprowadzana będzie wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty Inwestycyjne są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.).</p> <p>Z zastrzeżeniem zdania następnego, Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług brokerskich i który należy do Konsorcjum Dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne. Domy Maklerskie, członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne mogą współpracować z bankami na podstawie umów regulujących udział tych banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne za pośrednictwem banku, pod warunkiem że jest klientem tego banku. Banki przekazują przyjęte od Inwestorów zlecenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych do Domów Maklerskich, z którymi współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących udział tych banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych. Przy przekazywaniu przyjętych zleceń do Domów Maklerskich, banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu.</p> <p>Za moment złożenia ważnego Zapisu uznaje się moment Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikaty najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów, pod warunkiem złożenia przez Inwestora skutecznego oświadczenia woli o treści i w formie określonych w Prospekcie Emisyjnym i Statucie.</p> <p>Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 następuje po przekazaniu środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikaty, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024.</p> <p>Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 8 grudnia 2015 r. Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, nastąpi wydanie Certyfikatów.</p> <p>Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, prowadzonym przez Dom Maklerski.</p> <p>Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wnioski o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.</p> <p>Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną.</p> |
| E.4 | <p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. W ocenie Towarzystwa, na dzień zatwierdzenia Prospektu, interesy osób prawnych i fizycznych</p> |

| | |
|-----|---|
| | <p>ograniczają się do udziału w przygotowaniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz jej obsługi. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie oferty są: Towarzystwo, Oferujący, osoby zarządzające Towarzystwem lub usługodawcy Towarzystwa.</p> <p>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. Towarzystwo nie posiada również wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami.</p> |
| E.5 | <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży Nie dotyczy, Oferta nie obejmuje sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych przez ich właściciela.</p> <p>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. Nie dotyczy, nie zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych typu „lock-up”.</p> |
| E.6 | <p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą Z uwagi na to, że cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco: - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów, o wartości co najmniej 4.000.000 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 4.000.000 zł i Wartości Aktywów Netto Funduszu, - w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów, o wartości 500.000.000 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 500.000.000 zł i ogólnej liczby Certyfikatów.</p> <p>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych Uczestników, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę Nie dotyczy. Posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.</p> |
| E.7 | <p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego Z tytułu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości 0 - 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Stawka Opłaty Dystrybucyjnej może być zależna od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które składany jest Zapis, liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wcześniejszych emisji posiadanych przez Inwestora lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Szczegółowa wysokość Opłaty Dystrybucyjnej w ramach ww. stawki 0 – 4% określonej w Prospekcie Emisyjnym, ustalana jest przez poszczególnych uczestników Konsorcjum Dystrybucyjnego.</p> <p>Opłata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem Zapisu. Opłata Dystrybucyjna z tytułu Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.</p> <p>Stawka Opłaty Umorzeniowej z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych wynosi 0%.</p> |

2. CZYNNIKI RYZYKA

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu oraz czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym Fundusz prowadzi działalność

2.1.1. Ryzyko związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od właściwego zarządzania oraz podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych. Nieodpowiednie decyzje inwestycyjne, dotyczące wybieranych branż lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, mogą przyczynić się do znacznego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Zgodnie z § 8 ust. 1 i 2 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu są papiery wartościowe należące do Instrumentów Udziałowych i Instrumentów Dłużnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością należące do Instrumentów Udziałowych, Waluty, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego należące do Instrumentów Dłużnych, Tytuły Uczestnictwa, Depozyty i wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych). Niżej wymienione ryzyka związane z tymi inwestycjami mają wpływ na realizację celu inwestycyjnego Funduszu opisanego w rozdziale 5.3.1 Prospektu.

Fundusz prowadzi politykę inwestycyjną cechującą się wysokim poziomem ryzyka. Szerokie limity alokacji pomiędzy poszczególne klasy aktywów zwiększają istotność decyzji alokacyjnych w procesie inwestycyjnym. Możliwość osiągnięcia celu inwestycyjnego Funduszu jest uwarunkowana w dużej mierze właściwym zarządzaniem i podejmowaniem trafnych decyzji inwestycyjnych, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Fundusz realizuje cel inwestycyjny, wykorzystując strategię absolutnego zwrotu. Cechą charakterystyczną polityki inwestycyjnej Funduszu jest zatem możliwie szerokie spektrum lokat Funduszu oraz ich potencjalna zmienność. Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę bezpośredni wpływ decyzji inwestycyjnych na osiąganą stopę zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne. Nietrafne decyzje inwestycyjne, w tym w sektory, w których wartość Aktywów ulegnie zmniejszeniu, w tym nietrafiona alokacja Aktywów, mogą mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Ponadto w przypadku alokacji Aktywów w poszczególne kategorie lokat wymienione powyżej Wartość Aktywów Netto Funduszu może ulec zmniejszeniu, w szczególności w przypadku niekorzystnego kształtowania się wyceny tych lokat, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów. 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. W przypadku niekorzystnego kształtowania się wartości jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w te instrumenty. Również w przypadku niekorzystnego kształtowania się notowań instrumentów bazowych dla Instrumentów Pochodnych, część Aktywów Funduszu zainwestowana w te instrumenty może podlegać stracie. Z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne. W przypadku inwestycji Aktywów w wierzytelności lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wartość tych wierzytelności lub udziałów w spółkach z ograniczoną

odpowiedzialnością może ulec zmniejszeniu negatywnie wpływając na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. W szczególności jednak w przypadku instrumentów, o których mowa w zdaniu poprzednim należy podkreślić ryzyko płynności wynikające z faktu, iż transakcje na tych składnikach lokat zawierane są poza rynkami zorganizowanymi, stąd może wystąpić sytuacja, w której Fundusz nie będzie miał możliwości zbycia tych instrumentów.

2.1.1.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Udziałowe (w tym akcje spółek notowanych na GPW, akcje spółek notowanych na innych giełdach, akcje lub udziały spółek niepublicznych)

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 Instrumenty Udziałowe.

W zakresie Inwestowania w Instrumenty Udziałowe należy również zwrócić uwagę na ryzyko związane z inwestowaniem w akcje spółek niepublicznych oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością. Istotnym aspektem ryzyka przy inwestycji w udziały spółek z o.o. lub takie akcje jest ograniczona płynność lokat. Ponadto podmioty działające w takiej formie prawnej cechują się zazwyczaj mniejszą niż w przypadku spółek publicznych skalą działalności, a co za tym idzie – mniejszą stabilnością prowadzonej działalności, co z kolei oznacza podwyższone ryzyko dla posiadaczy takich udziałów lub akcji, niż w przypadku inwestycji w spółki publiczne. Nieudane inwestycje w udziały w spółkach z o.o. lub akcje niepubliczne mogą się wiązać z istotnym spadkiem wartości takich lokat.

2.1.1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Dłużne, takie jak bony skarbowe, obligacje, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne, inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu

Inwestycje w Instrumenty Dłużne obarczone są następującymi rodzajami ryzyka:

- 1) ryzyko niewypłacalności emitenta – Fundusz ogranicza ryzyko niewypłacalności emitenta inwestując w papiery dłużne emitowane lub gwarantowane przez podmioty o dużej zdolności do obsługi zobowiązań,
- 2) ryzyko stopy procentowej – jest związane przede wszystkim ze zmianą cen instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej przy zmianie rynkowej stopy procentowej,
- 3) ryzyko płynności – polega na braku możliwości sprzedaży w krótkim okresie instrumentów dłużnych po cenach odzwierciedlających realną wartość lokat.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów Instrumentów Dłużnych, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w Instrumenty Dłużne.

2.1.1.3. Ryzyko związane z inwestowaniem w Waluty

Inwestowanie w Waluty, wiąże się z ponoszeniem ryzyka walutowego, związanego ze zmianą kursów walut, w które inwestowane będą Aktywa Funduszu.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów Walut, Fundusz może ponieść stratę na części Aktywów zainwestowanych w Waluty. Negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu może wywierać długoterminowa tendencja wzmacniania kursu złotego względem innych walut zagranicznych. W celu ograniczenia ryzyka walutowego Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

2.1.1.4. Ryzyko związane z inwestowaniem w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze

swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,

- 6) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa.

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

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

Fundusz co do zasady inwestuje w Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne w celu zabezpieczenia inwestycji poprzez zminimalizowanie ryzyka rynkowego i zmniejszenie wahań stopy zwrotu. Fundusz w ograniczonym zakresie może również inwestować w Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne w celu inwestycyjnym. Oznacza to, że mimo iż celem inwestycji jest osiągnięcie wyższej stopy zwrotu, to związane jest to z dodatkowym ryzykiem, które może skutkować poniesieniem straty przez Fundusz, co przełoży się na zmniejszenie Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Biorąc pod uwagę aktywność Funduszu, w tym uwzględniając ekspozycję Funduszu na Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne, wpływ inwestycji w powyższe instrumenty na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest ograniczony.

2.1.1.5. Ryzyko związane z inwestowaniem w Tytuły Uczestnictwa

W przypadku inwestowania w Tytuły Uczestnictwa, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem,
- ryzyko braku wpływu Funduszu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją,
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji.

2.1.1.6. 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.

2.1.1.7. 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.

2.1.1.8. Ryzyko związane z krótką sprzedażą

Krótką sprzedaż to jedna z technik inwestycyjnych opierająca się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw. Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone, może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

2.1.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niekorzystnymi zmianami cen instrumentów finansowych. Dla Funduszu głównymi elementami ryzyka rynkowego są: ryzyko rynku akcji i ryzyko stopy procentowej. Ryzyko rynku akcji obejmuje ryzyko spadku wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji i ryzyko specyficzne konkretnego emitenta.

Ryzyko systematyczne jest uzależnione w dużym stopniu od sytuacji makroekonomicznej. Wpływ na nie mają m.in. dynamika wzrostu gospodarczego, poziom deficytu budżetowego i handlowego, wielkość popytu konsumpcyjnego i inwestycyjnego, wysokość stóp procentowych i kursów walutowych, poziom inflacji, ceny surowców i zmiany cen akcji na rynkach zagranicznych. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna negatywnie wpływa na ceny akcji. Ryzyko specyficzne związane jest z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają m.in. wyniki finansowe emitenta, poziom ładu korporacyjnego, jakość pracy zarządu, konflikty w akcjonariacie, poziom zadłużenia. Fundusz poprzez dywersyfikację dąży do ograniczenia ryzyka specyficznego poszczególnych spółek. Ryzyko stopy procentowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane wzrostem rynkowych stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej jest większe dla instrumentów o stałym oprocentowaniu. Zależność cen instrumentów dłużnych od rynkowych stóp procentowych jest odwrotna. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Źródłami ryzyka stopy procentowej są m.in. wzrost stopy inflacji (bieżącej lub prognozowanej), wysokie tempo rozwoju gospodarczego, spadek stopy oszczędności w gospodarce, negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej kraju, wzrost stóp procentowych w innych krajach. Szczególnie duże znaczenie dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce mają poziom deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do PKB oraz perspektywy kształtowania się tych parametrów w przyszłości.

2.1.3. Ryzyko operacyjne

Prowadzenie działalności przez Fundusz jest ściśle związane z możliwością zaistnienia ryzyka polegającego na możliwości poniesienia przez Fundusz szkody wynikającej z niedostosowania i zawodności procesów wewnętrznych w Towarzystwie, które jest organem Funduszu. Ryzyko operacyjne obejmuje między innymi ryzyko wynikające z zawodności wewnętrznych systemów kontrolnych oraz zawodności systemów teleinformatycznych, jak na przykład m.in. awarie oprogramowania lub sprzętu teleinformatycznego stosowanych przez Towarzystwa, a także wynikające z błędów lub oszustw popełnionych przez pracowników Towarzystwa.

Ryzyko operacyjne związane jest również z możliwością straty Funduszu, spowodowanej zdarzeniami zewnętrznymi względem Towarzystwa, w tym m.in. oszustwami zewnętrznymi, awariami lub nieprawidłowościami działania systemów, w tym teleinformatycznych, po stronie podmiotów zewnętrznych względem Towarzystwa, których działalność ma wpływ na działalność Funduszu i Towarzystwa, jako organu Funduszu oraz podmiotu zarządzającego Funduszem. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

2.1.4. Ryzyko kredytowe

Głównymi elementami ryzyka kredytowego są ryzyko niedotrzymania warunków, ryzyko obniżenia oceny kredytowej i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków, nazywane również ryzykiem niewypłacalności, obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane niedotrzymaniem warunków kontraktów finansowych przez emitentów instrumentów

dłużnych. Ryzyko niewypłacalności polega na niespłaceniu przez emitenta w terminie należnej kwoty z tytułu wyemitowanych instrumentów dłużnych. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej obejmuje ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Inwestycje w papiery komercyjne oraz obligacje municypalne i korporacyjne wiążą się zazwyczaj z wyższym poziomem ryzyka kredytowego, uzależnionym od wiarygodności kredytowej emitenta. Inwestycje w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub w jednostki uczestnictwa innych funduszy obciążone są ryzykiem pochodzącym od ryzyka lokat takiego funduszu. Inwestycje w lokaty bankowe związane są z ryzykiem kredytowym banku.

2.1.5. Ryzyko rozliczenia

Ryzyko rozliczenia występuje w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe. Z ryzykiem rozliczenia wiąże się ryzyko operacyjne obejmujące ryzyko straty wynikającej z błędnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do procedur, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych. Cztery podstawowe źródła ryzyka operacyjnego to ludzie, systemy, zdarzenia zewnętrzne oraz procesy.

2.1.6. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności wiąże się z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. Ryzyko to występuje najczęściej przy próbie sprzedaży znacznej ilości posiadanych aktywów, szczególnie jeśli płynność obrotu danym instrumentem nie jest wysoka. Następuje wówczas naruszenie struktury popytu i podaży prowadzące do istotnej zmiany ceny rynkowej.

2.1.7. Ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty Funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w walucie polskiej lub denominowane w walucie obcej. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu spowodowanym spadkiem kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

2.1.8. Ryzyko wynikające z możliwości obciążenia Funduszu kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem

Zgodnie z zapisami § 16 Statutu, Fundusz ponosi z Aktywów Funduszu koszty związane z jego funkcjonowaniem. Niektóre koszty ponoszone przez Fundusz są Nielimitowane i pokrywane z Aktywów Funduszu w wysokości wynikającej w znacznej mierze z umów, na podstawie których Fundusz zobowiązany jest do ich uiszczenia. W związku z powyższym istnieje ryzyko obciążania Aktywów Funduszu kosztami:

- limitowanymi - w takiej wysokości i w takich terminach, jak wynika to z postanowień Statutu,
- Nielimitowanymi - w takiej wysokości i w takich terminach, jakie zostaną wynegocjowane przez Towarzystwo działające jako organ Funduszu.

Należy jednak zaznaczyć, że działając w interesie Uczestników, Towarzystwo będzie dążyło do racjonalizacji ponoszonych przez Fundusz kosztów limitowanych i nielimitowanych.

2.1.9. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza i subdepozytariuszy. Istnieje ryzyko, że subdepozytariusz nie wywiąże się z ciężących na nim obowiązków związanych z przechowywaniem takich aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji.

2.1.9.1. Ryzyko związane z postępowaniem sądowym wytoczonym przez Depozytariusza na rzecz Uczestnika

Zgodnie z brzmieniem art. 72a Ustawy Depozytariusz jest zobowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Zgodnie z art. 72a ust. 4 Ustawy koszty ewentualnego procesu będzie ponosił Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegranej sprawy sądowej będzie ponosił Depozytariusz. W związku z powyższym Uczestnik powinien mieć na względzie możliwość konieczności poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku potrzeby dochodzenia roszczeń od Towarzystwa, na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.

2.1.10. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

W oparciu o wiedzę zarządzającego Funduszem, Fundusz może koncentrować inwestycje na określonym rynku, w określonym segmencie rynku (sektorze, kapitalizacji emitentów) lub określonym typie instrumentów finansowych.

Sytuacja na tym rynku, w określonym segmencie rynku lub w przypadku tych instrumentów finansowych może oddziaływać wówczas na wartość i płynność Aktywów Funduszu. Istotne wahania cen rynkowych poszczególnych instrumentów finansowych mogą powodować wahania Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Szczegółowe informacje w tym zakresie oraz możliwe zaangażowanie w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne określa Statut w §§ 10 – 13.

Przykładowy udział niżej wskazanych wybranych lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,

- Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

2.1.11. Ryzyko ograniczonego wpływu na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają wpływu na zarządzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentację. Niezależnie od faktu, że w ramach Funduszu funkcjonuje Zgromadzenie Inwestorów, podmiotem zarządzającym Funduszem jest Towarzystwo. Fundusz udostępnia ogłoszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu co umożliwi Uczestnikom ocenę działalności Funduszu.

2.1.12. Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność korzysta z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza, brokerów, czy biegłych rewidentów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań. Fundusz stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

2.1.13. Ryzyko rozwiązania Funduszu w trakcie jego trwania

Fundusz rozwiązuje się w następujących przypadkach:

- zarządzanie Funduszem nie zostanie przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wejścia w życie decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub wygaśnięcia takiego zezwolenia;
 - Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków, a Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym podmiotem;
 - Zgromadzenie Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu;
 - upłynie okres wypowiedzenia umowy o pełnienie funkcji depozytariusza, jeżeli do dnia upływu tego okresu fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem.
- Ponadto, Fundusz może zostać rozwiązany, jeżeli jego Aktywa netto spadną poniżej 20 000 000 zł.

Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować oraz wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy. Uczestnik, który nie zbędzie posiadanych Certyfikatów do dnia, kiedy Fundusz zostanie postawiony w stan likwidacji, będzie narażony na konieczność poniesienia kosztów związanych z likwidacją.

Rozwiązanie Funduszu będzie miało wpływ na realizację polityki inwestycyjnej i osiągnięcie celu inwestycyjnego.

2.1.14. Ryzyko związane z osobami zarządzającymi Funduszem oraz ryzyko niestabilności kadrowej

Inwestor powinien mieć na względzie możliwość wystąpienia czynników losowych (wypadku, choroby itp.) lub indywidualnych decyzji życiowych odnoszących się do osób zarządzających Funduszem. Wystąpienie którejkolwiek z ww. sytuacji może mieć wpływ na opłacalność inwestycji Uczestnika w Certyfikaty Inwestycyjne.

Ponadto prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych zobowiązane jest do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. W związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanych pracowników lub zawarcia odpowiednich umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia zadowalającej stopy zwrotu z Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.1.15. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. 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. 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, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Jednocześnie warto wskazać, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. 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.

2.1.16. Ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego wpływających na koszty Funduszu

Istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenia kosztów pokrywanych z jego Aktywów. W szczególności istnieje ryzyko zmiany obowiązujących przepisów prawa, które zwalniają Fundusz z podatku dochodowego z tytułu osiągniętych przez Fundusz dochodów z lokat.

2.1.17. Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych i towarowych, może

mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Jako że Fundusz będzie inwestował między innymi w Instrumenty Dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Rzeczypospolitej Polskiej co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciążących na Państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż Aktywów Funduszu nominowanych w złotych lub innych walutach, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do takich nietypowych sytuacji można zaliczyć: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

2.1.18. Ryzyko inflacji

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w trakcie funkcjonowania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotej) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne może okazać się niższa od oczekiwanej.

2.1.19. Ryzyko podatkowe

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz osób prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne. Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych oraz obrotu nimi zostały opisane w Rozdziale 9.11 – „Zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych i obrotem nimi”. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. a) ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (t.j. Dz. U. z 2017 r., poz. 1221 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są m.in. usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie w przypadku zmiany obowiązujących przepisów prawa, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego.

Podkreślenia wymaga fakt, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika będącego Uczestnikiem. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych wskazanych w Prospekcie.

2.1.20. 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 na Certyfikat Inwestycyjny.

2.2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów Inwestycyjnych

2.2.1. Ryzyko niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku spowoduje, że osobom, które dokonały zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, a ponadto nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat. Wszystkie z dotychczas przeprowadzonych emisji doszły do skutku.

2.2.2. Ryzyko związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW

Certyfikaty Inwestycyjne serii 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013, 014 (dotychczas wyemitowane Certyfikaty Inwestycyjne) zostały zarejestrowane pod kodem ISIN PLQMFIZ00016 i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (podstawowym), prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Certyfikaty Inwestycyjne serii 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013, 014 są notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „QMULTIFIZ”. Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, pod kodem ISIN, pod którym zarejestrowane są Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu dotychczas wprowadzone do obrotu giełdowego. Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

Fundusz jest zobowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, do zawarcia umowy o rejestrację Certyfikatów z KDPW oraz złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Fundusz dołoży należytej staranności w celu prawidłowego przeprowadzenia czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie rynek podstawowy GPW. Istnieje jednak ryzyko, że Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii nie zostaną zarejestrowane w KDPW, dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w przypadku gdy odpowiednie organy GPW nie wydadzą zgody na ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu lub nie zostanie zawarta umowa o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych z KDPW. Zgodnie z § 18 ust. 1 Regulaminu KDPW, dwutygodniowy termin na weryfikację dokumentów przez KDPW biegnie od momentu złożenia przez Fundusz stosownego wniosku wraz z załącznikami. Tym samym 14-dniowy termin, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego akapitu może nie zostać zachowany. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii lub zakładana możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Towarzystwo złoży odpowiedni wniosek celem wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii do alternatywnego systemu obrotu. Towarzystwo oraz Fundusz nie gwarantują dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na ww. rynkach.

W konsekwencji Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania tych Certyfikatów Inwestycyjnych lub możliwość ich zbywania może zostać poważnie ograniczona.

2.2.3. Ryzyko nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych

Zaistnienie jednej z przyczyn nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych, spowoduje, że osobom, które dokonały Zapisu na te Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty mogą one nie zostać przydzielone lub mogą zostać nieprzydzielone w liczbie wynikającej z Zapisu, a ponadto osoby te nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych określono w Rozdziale 10.2.3 Prospektu. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji może być spowodowane m.in.:

- w przypadku niepełnego lub nienależytego wypełnienia formularza Zapisu, niedokonania wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów lub niedokonania wpłaty w wysokości co najmniej wymaganej wpłaty, złożeniem Zapisu na mniejszą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych niż minimalny Zapis; redukcją Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w wyniku której może nastąpić przydzielenie mniejszej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych niż wynikająca z Zapisów;
- niedojściem emisji do skutku, w przypadku niezbrania w okresie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne Zapisów na minimalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych przewidzianych dla danej emisji;
- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie, lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu Zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępniania aneksu do Prospektu Emisyjnego, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem;
- złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu Zapisów - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez osobę, która złożyła Zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dodatkowo przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny w przypadku cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu.

Powyższe oznacza, że osobom, które dokonały Zapisu mogą nie zostać przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne albo może nie zostać przydzielona liczba Certyfikatów Inwestycyjnych na jaką złożony został Zapis, jak również osoby te do czasu zwrotu środków pieniężnymi wpłaconych w związku z dokonanym Zapisem, nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

2.2.4. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu przez organy GPW

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych.

W przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Istnieje ryzyko czy sytuacja taka nie wystąpi w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku podstawowym GPW.

2.2.5. Ryzyko wydania decyzji o wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu na rynku regulowanym przez KNF

Jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie lub ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Komisja może, na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie, wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Istnieje ryzyko wydania takiej decyzji w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu po ich dopuszczeniu do obrotu.

2.2.6. Ryzyko związane z możliwością przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

W przypadku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych istnieje ryzyko, że Aktywa Funduszu uzyskane poprzez kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Wywołane to może być tym, że warunki rynkowe w chwili dokonywania drugiej lub kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych mogą znacząco odbiegać na niekorzyść od tych, jakie występowały przy pierwszej emisji, co z kolei może prowadzić do sytuacji, w której środki zebrane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane w sposób mniej korzystny niż pozyskane w drodze wcześniejszych emisji. Znaczne zwiększenie Aktywów Funduszu w wyniku kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować zmniejszenie efektywności zarządzania Funduszem. Towarzystwo dąży do starań, aby kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych nie powodowały zmniejszenia efektywności zarządzania Funduszem. W przypadku, gdy Aktywa Funduszu uzyskane w kolejnych emisjach zostaną ulokowane mniej korzystnie, będzie to miało wpływ na wyniki całego Funduszu.

2.2.7. Ryzyko związane z ustaleniem ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych

Istnieje ryzyko, że ustalona zgodnie z postanowieniami Rozdziału 10.5 Prospektu cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych może różnić się od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalonej w Dniu Wyceny przypadającym na dzień, w którym Certyfikaty Inwestycyjne zostaną wydane Uczestnikom. Zgodnie z § 25 ust. 7 pkt 2 Statutu cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji będzie równa Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny przypadającej na siedem dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii jest ceną jednakową dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami.

2.2.8. Ryzyko braku płynności i ograniczonej zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych

Pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, po kwartale kalendarzowym, w którym Fundusz zostanie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Kolejnymi Dniami Wykupu będzie ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od kwartału, po kwartale w którym zostanie przeprowadzony pierwszy Dzień Wykupu.

Termin rozpoczęcia przyjmowania żądań wykupu będzie przypadał w pierwszym Dniu Roboczym miesiąca, w którym będzie Dzień Wykupu. Termin przyjmowania żądań wykupu będzie trwał 7 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku, w którym termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu nie będzie przypadał na Dzień Roboczy, termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu zostanie przedłużony do najbliższego Dnia Roboczego. Żądanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem. Żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu zapisów.

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na rynku regulowanym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Inwestor powinien mieć na względzie, że Certyfikaty Inwestycyjne mogą być również zbywane na podstawie umowy cywilnoprawnej.

2.2.9. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne

Fundusz poprzez proces inwestycyjny i lokowanie Aktywów Funduszu w określone w Statucie rodzaje lokat będzie dążył do zrealizowania celu inwestycyjnego określonego w Statucie, przy czym jednak ani Fundusz ani jakikolwiek inny podmiot nie gwarantuje osiągnięcia tego celu. Uczestnik Funduszu powinien mieć na uwadze, że Fundusz pomimo dokładania należytej staranności może nie osiągnąć zakładanego zwrotu z inwestycji, w związku tym inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne może wiązać się ze stratą dla Uczestnika części lub całości zainwestowanych środków.

2.2.10. Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela

Ryzyko wyceny poszczególnych składników portfela Funduszu wynika z faktu stosowania przez Fundusz do wyceny lokat nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny dedykowanych do poszczególnych kategorii lokat (akcje spółek niepublicznych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, wierzytelności). Może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich instrumentów finansowych lub praw majątkowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpłycie na spadek wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

2.2.11. Ryzyko zmiany Statutu

W okresie istnienia Funduszu możliwa jest zmiana Statutu. Zmiany te mogą wynikać w szczególności z potrzeby dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa, praktyki rynkowej oraz potrzeb biznesowych, w tym w szczególności mogą mieć wpływ na brzmienie Statutu w zakresie polityki inwestycyjnej, kosztów czy zasad wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych. Poza przypadkami enumeratywnie wskazanymi w Ustawie, zmiany Statutu nie wymagają zgody Uczestników Funduszu i dokonywane są przez Towarzystwo. Inwestor powinien mieć na względzie, że w przypadku Funduszu zezwolenia Komisji wymaga wyłącznie zmiana Statutu w zakresie określenia, że Certyfikaty Inwestycyjne będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Jeżeli Statut zawierałby postanowienia niezgodne z przepisami Ustawy lub nieuwzględniające należycie interesu uczestników Funduszu, istnieje ryzyko wystąpienia przez Komisję z żądaniem dokonania odpowiednich zmian w Statucie w trybie administracyjnym.

2.2.12. Ryzyko związane z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika, na zasadach określonych w Statucie. Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, co najmniej na dwa tygodnie przed Dniem Wykupu.

Pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, po kwartale kalendarzowym w którym Fundusz zostanie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Kolejnymi Dniami Wykupu będzie ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od kwartału, po kwartale w którym zostanie przeprowadzony pierwszy Dzień Wykupu.

Termin rozpoczęcia przyjmowania żądań wykupu będzie przypadał w pierwszym Dniu Roboczym miesiąca, w którym będzie Dzień Wykupu. Termin przyjmowania żądań wykupu będzie trwał 7 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku, w którym termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu nie będzie przypadał na Dzień Roboczy, termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu zostanie przedłużony do najbliższego Dnia Roboczego. Żądanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem. Żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu Zapisów. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupienia na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych jest ustalana jako iloczyn ceny wykupu i ilości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Tak ustalona kwota pomniejszana jest o Opłatę Umorzeniową. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie pomniejszona o podatki należne na podstawie odrębnych przepisów. Zgodnie z § 32 ust. 8 Statutu środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż drugiego i nie później niż czternastego dnia po Dniu Wykupu, za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są wykupowane Certyfikaty Inwestycyjne. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim został

określony widełkowo. Uczestnik powinien mieć na względzie, że zgodnie z § 159 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW najbliższym możliwym dniem wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych jest trzeci Dzień Roboczy po Dniu Wykupu. Jeden formularz wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może zostać użyty do wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych z jednego rachunku papierów wartościowych.

Powyższe ma wpływ na możliwość wyjścia przez Uczestnika z inwestycji oraz ograniczoną zbywalność Certyfikatów Inwestycyjnych. Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych został szczegółowo opisany w rozdziale 9.5.2.

2.2.13. Ryzyko zmiany terminów / odwołania emisji przez Fundusz

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, przy czym taką informację przekazuje się zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie i następuje to w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia Zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem zdania poniżej. Ww. komunikat aktualizujący w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji, również przed udostępnieniem Prospektu Emisyjnego do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie. Ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w trybie wskazanym w art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie. Odwołanie wszystkich ofert publicznych Certyfikatów spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu Emisyjnego z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich Ofert Publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na podstawie Prospektu Emisyjnego, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo
- 2) ogłoszenia, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przez Fundusz informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich Ofert Publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu, na podstawie Prospektu Emisyjnego, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

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

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

2.2.14. Ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem inwestora

Inwestorzy mają tendencję do zawyżania własnej tolerancji dla ryzyka inwestycyjnego związanego z inwestycjami na rynkach finansowych. Zjawisko to występuje, głównie w okresach hossy. Skutkiem tego może być podjęcie inwestycji niezgodnej z profilem inwestora.

3. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

3.1. Emitent i Towarzystwo

3.1.1. Nazwa, siedziba i adres Emitenta

| | |
|------------------------------|--|
| Nazwa (firma): | QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| Nazwa skrócona: | QUERCUS Multistrategy FIZ |
| Siedziba: | Warszawa |
| Kraj siedziby Emitenta: | Rzeczpospolita Polska |
| Adres: | ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa |
| Numer telefonu: | +48 22 205 30 00 |
| Numer telefaksu: | +48 22 205 30 01 |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@quercustfi.pl |
| Adres strony internetowej: | www.quercustfi.pl |

3.1.2. Nazwa, siedziba i adres Towarzystwa

| | |
|------------------------------|--|
| Nazwa (firma): | Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna |
| Siedziba: | Warszawa |
| Kraj siedziby: | Rzeczpospolita Polska |
| Adres: | ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa |
| Numer telefonu: | +48 22 205 30 00 |
| Numer telefaksu: | +48 22 205 30 01 |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@quercustfi.pl |
| Adres strony internetowej: | www.quercustfi.pl |

W imieniu Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego jako organ Funduszu działają następujące osoby fizyczne:

| | |
|------------------------------|------------------|
| Pierwszy Wiceprezes Zarządu: | Artur Paderewski |
| Wiceprezes Zarządu: | Piotr Płuska |
| Wiceprezes Zarządu: | Paweł Cichoń |

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

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy oraz Statutu. Fundusz jest tworzony 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.


Nie występują inne powiązania pomiędzy Towarzystwem i Funduszem oraz pomiędzy osobami działającymi w imieniu Towarzystwa i Funduszu.


3.1.4. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Towarzystwa jako podmiotu sporządzającego Prospekt


OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Działając w imieniu Funduszu, będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłyby wpływać na znaczenie Prospektu.

PREZES ZARZĄDU

Sebastian Buczek

PIERWSZY WICEPREZES ZARZĄDU

Artur Paderewski

WICEPREZES ZARZĄDU

Róża Duska

WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Cichon

3.2. Oferujący

3.2.1. Nazwa, siedziba i adres Oferującego

Nazwa (firma): NWA I Dom Maklerski Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska
Adres: Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa
Numer telefonu: +48 (22) 201 97 50
Numer telefaksu: +48 (22) 201 97 51
Adres poczty elektronicznej: noweemisje@nwai.pl
Adres strony internetowej: www.nwai.pl

W imieniu NWA I Domu Maklerskiego S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Prezes Zarządu: Mateusz Walczak
Członek Zarządu: Michał Rutkowski
Członek Zarządu: Magdalena Graca

Oferujący, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Emitenta sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu: 3; 5.2.1; 5.13; 8.1; 8.3; 9.1-9.4; 9.6-9.11; 10 z wyjątkiem 10.1.2, 10.2.2; 11.1-11.3; 11.5; 12; 14; 15.

oraz odpowiadające tym punktom elementy Podsumowania.

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

Towarzystwo będące organem Funduszu, jest także organem funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ jest akcjonariuszem Oferującego i zgodnie z półrocznym sprawozdaniem finansowym za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r.

QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ posiadał 119 975 akcji Oferującego, dających 6,48% udział w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego.

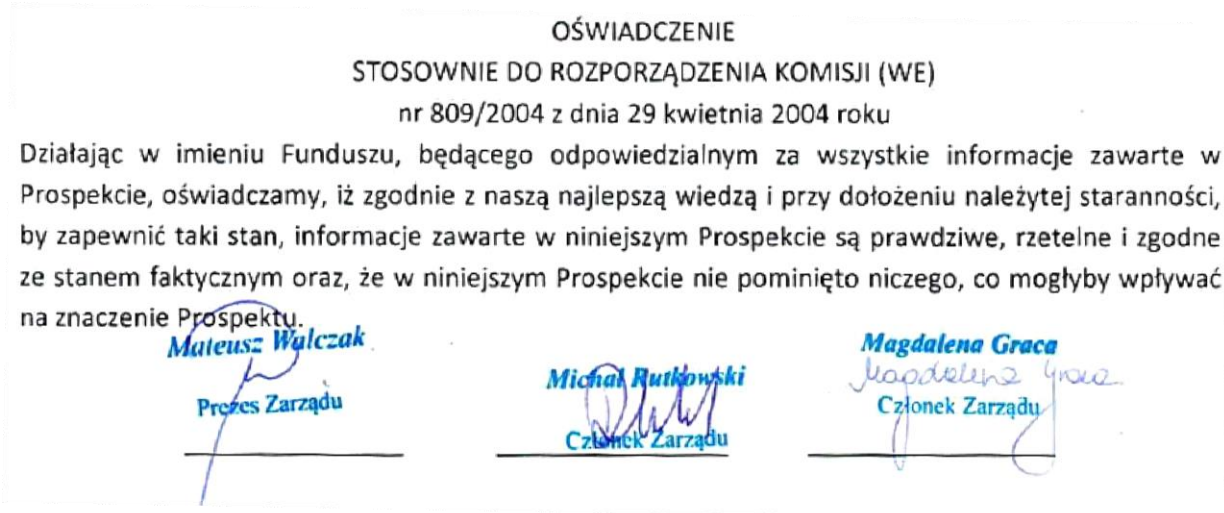
Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie istnieją powiązania, w tym umowne Oferującego z Towarzystwem za wyjątkiem powiązania opisanego powyżej oraz umowy o świadczenie usług w zakresie oferowania Certyfikatów Funduszu.

Osoby fizyczne działające w imieniu NWA1 Domu Maklerskiego S.A. nie są powiązane z Towarzystwem oraz Funduszem.

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

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

3.2.3. Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego jako podmiotu sporządzającego Prospekt



4. BIEGLI REWIDENCI

W dacie zatwierdzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa oraz zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. (dawniej Ernst & Young Audit Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 130 oraz do rejestru przedsiębiorców, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000481039 przeprowadziła badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej zostały podpisane przez: Maja Mandela - biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

5. INFORMACJE O FUNDUSZU I JEGO DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

5.1. Historia i rozwój Funduszu

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Funduszu, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Funduszu

| | |
|------------------------------|--|
| Nazwa: | QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty |
| Forma prawna: | fundusz inwestycyjny zamknięty; Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym w rozumieniu Ustawy; numer RFI 1 266. |
| Siedziba: | Warszawa |
| Kraj siedziby Emitenta: | Rzeczpospolita Polska |
| Adres: | ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa |
| Numer telefonu: | +48 22 205 30 00 |
| Numer telefaksu: | +48 22 205 30 01 |
| Adres poczty elektronicznej: | biuro@quercustfi.pl |
| Adres strony internetowej: | www.quercustfi.pl |
| REGON: | 363229773 |
| NIP: | 1070034766 |

5.1.2. Miejsce rejestracji Funduszu oraz jego numer rejestracyjny

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 8 grudnia 2015 r. pod numerem RFI 1 266

5.1.3. Data utworzenia Funduszu oraz czas na jaki został utworzony

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 8 grudnia 2015 r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

5.1.4. Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Fundusz

Fundusz działa zgodnie z Ustawą oraz Statutem nadanym przez Towarzystwo.

W dniu 8 października 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o udzieleniu zezwolenia Towarzystwu na utworzenie Funduszu.

Fundusz został zorganizowany w formie publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

5.1.5. Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu

Czynniki ryzyka typowe dla Funduszu zostały przedstawione w pkt 2 Prospektu.

5.1.6. Krótki opis grupy, do której należy Fundusz

Fundusz nie należy do grupy kapitałowej. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

5.1.7. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Funduszu

Nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

5.1.8. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Funduszu

W dniu 8 października 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o udzieleniu Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu. W dniu 8 grudnia 2015 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i z tym dniem uzyskał osobowość prawną.

Dotychczas Fundusz przeprowadził 14 emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w następujących terminach:

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii 001 rozpoczęły się w dniu 6 listopada 2015 r. i trwały do dnia 27 listopada 2015 r. włącznie;
- 2) Zapisy na Certyfikaty serii 002 rozpoczęły się w dniu 6 stycznia 2016 r. i będą trwały do dnia 27 stycznia 2016 r. włącznie;
- 3) Zapisy na Certyfikaty serii 003 rozpoczęły się w dniu 7 kwietnia 2016 r. i trwały do dnia 10 maja 2016 r. włącznie;
- 4) Zapisy na Certyfikaty serii 004 rozpoczęły się w dniu 7 czerwca 2016 r. i trwały do dnia 22 lipca 2016 r. włącznie.
- 5) Zapisy na Certyfikaty serii 005 rozpoczęły się w dniu 7 października 2016 r. i trwały do dnia 20 października 2016 r. włącznie.
- 6) Fundusz odwołał przeprowadzenie emisji certyfikatów serii 006.
- 7) Zapisy na Certyfikaty serii 007 rozpoczęły się w dniu 1 grudnia 2016 r. i trwały do dnia 21 grudnia 2016 r. włącznie.
- 8) Zapisy na Certyfikaty serii 008 rozpoczęły się w dniu 6 stycznia 2017 r. i trwały do dnia 10 lutego 2017 r. włącznie.
- 9) Fundusz odwołał przeprowadzenie emisji certyfikatów serii 009.
- 10) Zapisy na Certyfikaty serii 010 rozpoczęły się w dniu 7 marca 2017 r. i trwały do dnia 7 kwietnia 2017 r. włącznie.
- 11) Zapisy na Certyfikaty serii 011 rozpoczęły się w dniu 5 maja 2017 r. i trwały do dnia 31 maja 2017 r. włącznie.
- 12) Zapisy na Certyfikaty serii 012 rozpoczęły się w dniu 7 czerwca 2017 r. i trwały do dnia 28 czerwca 2017 r. włącznie.
- 13) Zapisy na Certyfikaty serii 013 rozpoczęły się w dniu 7 lipca 2017 r. i trwały do dnia 28 lipca 2017 r. włącznie.
- 14) Zapisy na Certyfikaty serii 014 rozpoczęły się w dniu 7 sierpnia 2017 r. i będą trwały do dnia 30 sierpnia 2017 r. włącznie.

| Numer Serii | Liczba wyemitowanych Certyfikatów | Wartość emisji |
|-------------|-----------------------------------|-------------------|
| 001 | 47 094 | 47.094.000,00 zł |
| 002 | 33 114 | 33.412.026,00 zł |
| 003 | 54 015 | 55.487.448,90 zł |
| 004 | 28 930 | 30.292.313,70 zł |
| 005 | 104 763 | 111.553.737,66 zł |
| 006 | - | - |
| 007 | 16 534 | 17.818.857,14 zł |
| 008 | 38 266 | 41.342.586,40 zł |
| 009 | - | - |
| 010 | 22 277 | 24.269.232,11 zł |

| | | |
|--------|---------|-------------------|
| 011 | 9 027 | 9.800.433,36 zł |
| 012 | 5 592 | 6.131.572,08 zł |
| 013 | 10 334 | 11.442.528,18 zł |
| 014 | 10 413 | 11.569.467,78 zł |
| RAZEM: | 380 359 | 400.214.203,31 zł |

Certyfikaty Inwestycyjne serii 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013 i 014 zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych i oznaczone kodem PLQMFIZ00016.

Certyfikaty Inwestycyjne serii 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013 i 014 zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A i są notowane w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „QMULTIFIZ”.

5.2. Informacje finansowe Funduszu

Opisując w niniejszym punkcie sytuację finansową i operacyjną Emitent zastosował alternatywne pomiary wyników dostarczające dodatkowych informacji na temat sytuacji finansowej Funduszu przedstawiając stosowne wyjaśnienia i powody ich zastosowania, aby Inwestorzy mogli zrozumieć ich przydatność i wiarygodność (wytyczne ESMA „Alternatywne pomiary wyników” - 05/10/2015 ESMA/2015/1415pl). Do nich należą zaprezentowane w punkcie 5.2.4.:

- 1) Stopa zwrotu certyfikatu = stosunek zmiany wartości certyfikatu w badanym okresie do wartości certyfikatu na koniec poprzedniego roku.
- 2) Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny = wynik z operacji funduszu za dany okres raportowy podzielony przez liczbę certyfikatów na koniec okresu raportowego.

Emitent ponadto wskazuje, że wskazanym powyżej alternatywnym pomiarem wyników nie należy nadawać większego znaczenia lub wpływu niż pomiarom bezpośrednim wynikającym ze sprawozdania finansowego.

5.2.1. Wybrane historyczne informacje finansowe Funduszu

Fundusz przekazał raport roczny za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. w dniu 23 lutego 2017 r.

Fundusz przekazał raport za I kwartał roku 2017 w dniu 19 kwietnia 2017 r.

Fundusz przekazał raport za II kwartał roku 2017 w dniu 4 sierpnia 2017 r.

Fundusz przekazał raport półroczny za I półrocze roku 2017 w dniu 9 sierpnia 2017 r.

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe podane w poniższych tabelach wyrażone są w tys. zł i euro, za wyjątkiem liczby zarejestrowanych certyfikatów i wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny.

W związku z rozpoczęciem przez Fundusz działalności w IV kwartale 2015 roku, zgodnie z uchwałą Zarządu dokonano połączenia ksiąg rachunkowych Funduszu. Sprawozdanie roczne za 2016 r. obejmuje więc dane od początku działalności Funduszu, tj. od 8 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

| Wybrane dane finansowe | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 01.01.2016- 30.06.2016 | 01.01.2017- 30.06.2017 | 01.01.2016- 30.06.2016 |
|------------------------|-------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. EUR | tys. EUR |
| I | Przychody z lokat | 9 594 | 4 167 | 2 259 | 951 |
| II | Koszty funduszu netto | 12 021 | 4 200 | 2 830 | 959 |
| III | Przychody z lokat netto | -2 427 | -33 | -571 | -8 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | |
|------|---|----------|----------|---------|---------|
| IV | Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 1 910 | 883 | 450 | 202 |
| V | Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 9 550 | 2 305 | 2 248 | 526 |
| VI | Wynik z operacji | 9 033 | 3 155 | 2 127 | 720 |
| VII | Zobowiązania | 16 256 | 6 492 | 3 846 | 1 467 |
| VIII | Aktywa | 381 386 | 145 958 | 90 237 | 32 981 |
| IX | Aktywa netto | 365 130 | 139 466 | 86 391 | 31 514 |
| X | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 329 756 | 134 123 | 329 756 | 134 123 |
| | | zł | zł | EUR | EUR |
| XI | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 107,27 | 1 039,84 | 261,98 | 234,97 |
| XII | Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 27,39 | 23,52 | 6,45 | 5,37 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Wybrane dane finansowe | | 01.01.2017- 30.03.2017 | 01.01.2016- 30.03.2016 | 01.01.2017- 30.03.2017 | 01.01.2016- 30.03.2016 |
|------------------------|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. EUR | tys. EUR |
| I | Przychody z lokat | 3 272 | 854 | 763 | 196 |
| II | Koszty funduszu netto | 5 732 | 1 466 | 1 336 | 337 |
| III | Przychody z lokat netto | -2 460 | -612 | -574 | -140 |
| IV | Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 24 | 539 | 6 | 124 |
| V | Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 3 939 | 1 541 | 918 | 354 |
| VI | Wynik z operacji | 1 503 | 1 468 | 350 | 337 |
| VII | Zobowiązania | 2 476 | 491 | 587 | 115 |
| VIII | Aktywa | 345 306 | 82 886 | 81 830 | 19 419 |
| IX | Aktywa netto | 342 830 | 82 395 | 81 243 | 19 303 |
| X | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 315 975 | 80 208 | 315 975 | 80 208 |
| | | zł | zł | EUR | EUR |
| XI | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 084,99 | 1 027,26 | 257,12 | 240,67 |
| XII | Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 4,76 | 18,30 | 1,11 | 4,20 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Wybrane dane finansowe | | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|------------------------|---|------------|------------|------------|------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. EUR | tys. EUR |
| I | Przychody z lokat | 11 660 | - | 2 665 | - |
| II | Koszty funduszu netto | 12 843 | - | 2 935 | - |
| III | Przychody z lokat netto | -1 183 | - | -270 | - |
| IV | Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 4 543 | - | 1 038 | - |
| V | Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 8 220 | - | 1 879 | - |
| VI | Wynik z operacji | 11 580 | - | 2 646 | - |
| VII | Zobowiązania | 27 783 | - | 6 280 | - |
| VIII | Aktywa | 309 948 | - | 70 061 | - |
| IX | Aktywa netto | 282 165 | - | 63 781 | - |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | |
|-----|---|---------|----|---------|-----|
| X | Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 261 175 | - | 261 175 | - |
| | | zł | zł | EUR | EUR |
| XI | Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1080,37 | - | 244,21 | - |
| XII | Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 44,34 | - | 10,13 | - |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 08.12.2015- 30.06.2016 |
|---------------------------------|---|---------------------------|---------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -103 536 | -117 750 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 65 702 | 138 287 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -98 | -5 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -37 834 | 20 537 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 59 228 | 0 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 21 296 | 20 532 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 01.04.2017- 30.06.2017 | 01.01.2017- 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.04.2016- 30.06.2016 | 01.01.2016- 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|---------------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -51 099 | -103 536 | -44 893 | -101 880 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 29 773 | 65 702 | 56 508 | 90 345 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -41 | -98 | -5 | -5 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -21 326 | -37 834 | 11 610 | -11 535 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 42 663 | 59 228 | 8 922 | 32 072 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 21 296 | 21 296 | 20 532 | 20 532 |

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. - 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. - 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 01.01.2017- 31.03.2017 | 01.01.2017- 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.01.2016- 31.03.2016 | 01.01.2016- 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|---------------------------------|--|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -52 437 | -52 437 | -56 987 | -56 987 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 35 929 | 35 929 | 33 837 | 33 837 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | |
|-----|---|---------|---------|---------|---------|
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -57 | -57 | 0 | 0 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -16 565 | -16 565 | -23 150 | -23 150 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 59 228 | 59 228 | 32 072 | 32 072 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 42 663 | 42 663 | 8 922 | 8 922 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek przepływów pieniężnych | | 08.12.2015- 31.12.2016 |
|---------------------------------|---|---------------------------|
| | | tys. zł |
| I | Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -103 536 |
| II | Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 65 702 |
| III | Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych | -98 |
| IV | Zmiana stanu środków pieniężnych | -37 834 |
| V | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego | 59 228 |
| VI | Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego | 21 296 |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 08.12.2015- 30.06.2016* |
|----------------------------|---|---------------------------|----------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 9 594 | 4 208 |
| II | Koszty funduszu | 12 021 | 4 369 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 12 021 | 4 369 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 427 | -161 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 11 460 | 3 737 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 9 033 | 3 576 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 27,39 | 26,66 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 27,39 | 26,66 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.04.2017- 30.06.2017 | 01.01.2017- 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.04.2016- 30.06.2016 | 01.01.2016- 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|----------------------------|------------------------------------|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 6 322 | 9 594 | 3 313 | 4 167 |
| II | Koszty funduszu | 6 289 | 12 021 | 2 734 | 4 200 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 6 289 | 12 021 | 2 734 | 4 200 |

*Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ*

| | | | | | |
|------|---|-------|--------|-------|-------|
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | 33 | -2 427 | 579 | -33 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 7 497 | 11 460 | 1 108 | 3 188 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 7 530 | 9 033 | 1 687 | 3 155 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 22,84 | 27,39 | 12,58 | 23,52 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 22,84 | 27,39 | 12,58 | 23,52 |

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.01.2017- 31.03.2017 | 01.01.2017- 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.01.2016- 31.03.2016 | 01.01.2016- 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|----------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 3 272 | 3 272 | 854 | 854 |
| II | Koszty funduszu | 5 732 | 5 732 | 1 466 | 1 466 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 5 732 | 5 732 | 1 466 | 1 466 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 460 | -2 460 | -612 | -612 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 3 963 | 3 963 | 2 080 | 2 080 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 1 503 | 1 503 | 1 468 | 1 468 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 4,76 | 4,76 | 18,30 | 18,30 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 4,76 | 4,76 | 18,30 | 18,30 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 08.12.2015- 31.12.2016* |
|----------------------------|---|----------------------------|
| | | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 11 660 |
| II | Koszty funduszu | 12 843 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 12 843 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 183 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 12 763 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 11 580 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 44,34 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 44,34 |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

| Bilans | | 30.06.2017 | 31.03.2017 | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Aktywa | 381 386 | 345 306 | 309 948 | - |
| II | Zobowiązania | 16 256 | 2 476 | 27 783 | - |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | |
|-----|--|---------|---------|---------|---|
| III | Aktywa netto (I-II) | 365 130 | 342 830 | 282 165 | - |
| IV | Kapitał funduszu | 344 516 | 329 746 | 270 585 | - |
| V | Dochody zatrzymane | 2 844 | 925 | 3 360 | - |
| VI | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 17 770 | 12 159 | 8 220 | - |
| VII | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 365 130 | 342 830 | 282 165 | - |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane), raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi), raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane).

| Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 83 932 | 92 175 | 29,74 |
| 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 | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 104 592 | 106 439 | 34,34 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 134 | 0,04 |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 27 000 | 27 060 | 8,73 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 20 000 | 20 046 | 6,47 |
| 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 |
| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 235 524 | 245 854 | 79,32 |

Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 30.06.2016 | | |
|------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 20 417 | 23 161 | 15,87 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 1 588 | 1 706 | 1,17 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 72 944 | 73 698 | 50,49 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 17 | 0,01 |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 14 000 | 14 013 | 9,60 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 12 500 | 12 527 | 8,58 |
| 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 |
| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 121 449 | 125 122 | 85,72 |

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

| Składniki lokat | 31.03.2017 | | | 31.03.2016 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 95 375 | 106 408 | 30,80 | 10 012 | 12 054 | 14,53 |
| 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 | 143 010 | 143 795 | 41,66 | 44 540 | 44 689 | 53,92 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 148 | 0,13 | 0 | 83 | 0,10 |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 214 | 8,75 | 12 700 | 12 750 | 15,38 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 026 | 5,80 | 4 000 | 4 008 | 4,84 |
| 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 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| RAZEM | 288 385 | 300 591 | 87,14 | 71 252 | 73 575 | 88,77 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Składniki lokat | 31.12.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 83 932 | 92 175 | 29,74 | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 104 592 | 106 439 | 34,34 | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | 0 | 134 | 0,04 | - | - | - |
| Udziały w spółkach z o.o. | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | 27 000 | 27 060 | 8,73 | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Depozyty | 20 000 | 20 046 | 6,47 | - | - | - |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | - | - | - |
| RAZEM | 235 524 | 245 854 | 79,32 | - | - | - |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

5.2.2. Analiza portfela inwestycyjnego Funduszu

Na dzień 30 czerwca 2017 r. środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty stanowiły 8,1% wartości Aktywów Funduszu, instrumenty dłużne stanowiły 38,7% wartości Aktywów Funduszu, akcje stanowiły 39,1% wartości Aktywów Funduszu, a pozostała część Aktywów Funduszu była ulokowana w jednostkach uczestnictwa (8,0%) i depozytach (5,3%). Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny za II kw. 2017 r. dostępny na stronie www.quercustfi.pl.

| Składniki lokat | 30.06.2017 | | | 30.06.2016 | | |
|-----------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys. zł | tys. zł | % | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 | 20 417 | 23 161 | 15,87 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 1 588 | 1 706 | 1,17 |

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ

| | | | | | | |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Dłużne papiery wartościowe | 146 510 | 147 445 | 38,66 | 72 944 | 73 698 | 50,49 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 | 0 | 17 | 0,01 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 | 14 000 | 14 013 | 9,60 |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 | 12 500 | 12 527 | 8,58 |
| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 | 121 449 | 125 122 | 85,72 |

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

5.2.3. Aktualna Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

| Dzień Wyceny | Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny |
|-------------------------|--|
| 8 grudnia 2015 r. | 1 000,24 zł |
| 30 grudnia 2015 r. | 1 009,00 zł |
| 29 stycznia 2016 r. | 993,35 zł |
| 29 lutego 2016 r. | 1 018,74 zł |
| 3 marca 2016 r. | 1 018,18 zł |
| 31 marca 2016 r. | 1 027,26 zł |
| 1 kwietnia 2016 r. | 1 028,88 zł |
| 29 kwietnia 2016 r. | 1 043,29 zł |
| 31 maja 2016 r. | 1 047,09 zł |
| 30 czerwca 2016 r. | 1 039,84 zł |
| 1 lipca 2016 r. | 1 041,67 zł |
| 29 lipca 2016 r. | 1 055,89 zł |
| 12 sierpnia 2016 r. | 1 056,11 zł |
| 31 sierpnia 2016 r. | 1 061,06 zł |
| 30 września 2016 r. | 1 064,82 zł |
| 3 października 2016 r. | 1 069,38 zł |
| 31 października 2016 r. | 1 085,52 zł |
| 24 listopada 2016 r. | 1 077,71 zł |
| 2 grudnia 2016 r. | 1 073,32 zł |
| 30 grudnia 2016 r. | 1 080,40 zł |
| 2 stycznia 2017 r. | 1 080,28 zł |
| 24 stycznia 2017 r. | 1 083,05 zł |
| 31 stycznia 2017 r. | 1 086,59 zł |
| 24 lutego 2017 r. | 1 086,92 zł |
| 28 lutego 2017 r. | 1 089,43 zł |
| 31 marca 2017 r. | 1 084,99 zł |
| 3 kwietnia 2017 r. | 1 086,05 zł |
| 28 kwietnia 2017 r. | 1 085,68 zł |
| 31 maja 2017 r. | 1 096,49 zł |
| 30 czerwca 2017 r. | 1 107,27 zł |
| 3 lipca 2017 r. | 1 106,05 zł |
| 31 lipca 2017 r. | 1 111,06 zł |
| 31 sierpnia 2017 r. | 1 115,84 zł |

5.2.4. Sytuacja finansowa Funduszu

Na koniec 2016 r. Fundusz zanotował wynik z operacji na Certyfikat w kwocie 44,34 zł. W głównej mierze wynikał on z udanych inwestycji w segmencie średnich spółek: Altus TFI, Moneta Bank (Czechy), Dom Development i Vistula. W 2016 r. główne indeksy giełdowe zyskały na wartości: S&P500 +9,5%, DAX +6,9%. Jednym z najmocniejszych indeksów okazał się rosyjski RTS, który zyskał aż 52,2%. Pozycja akcyjna wynosiła 32%, a pozycja zabezpieczająca 7% wartości portfela Funduszu.

W pierwszym kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikat w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016. Wynikało to z kilku elementów. Struktura aktywów funduszu była konserwatywna. Akcje stanowiły nieznaczną pozycję w portfelu – 31%, a te były głównie spółkami dywidendowymi (np. Altus TFI, Dom Development), a nie spekulacyjnymi. Ponadto Fundusz miał otwartą sporą pozycję zabezpieczającą na 12% wartości całego portfela Funduszu, co oddziaływało in minus w sytuacji dość silnych wzrostów giełdowych indeksów. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikat na koniec pierwszego kwartału 2017 r. wyniósł 4,76 zł, przy czym za analogiczny okres w 2016 r. wynik z operacji przypadający na Certyfikat wynosił 18,30 zł.

W drugim kwartale 2017 r. Fundusz zanotował spadek wyniku z operacji przypadający na Certyfikat w porównaniu do analogicznego kwartału za rok 2016. Finalnie wynik z operacji przypadający na Certyfikat na koniec drugiego kwartału 2017 r. wyniósł 22,84 zł, przy czym za analogiczny okres w 2016 r. wynik z operacji przypadający na Certyfikat wynosił 23,52 zł. W drugim kwartale 2017 r. nastąpił wzrost pozycji akcyjnej w portfelu Funduszu. Akcje stanowiły 39% wartości portfela Funduszu, a pozycja zabezpieczająca uległa zmniejszeniu do 10%.

Na koniec pierwszego półrocza 2017 r. Fundusz zanotował wynik z operacji na Certyfikat w kwocie 27,39 zł, przy czym za okres 08.12.2015 - 30.06.2016r. wynik ten wynosił 26,66 zł. Wynikało to głównie ze struktury aktywów, gdzie na koniec półrocza akcje stanowiły 39% wartości portfela Funduszu, a pozycje zabezpieczające uległy zmniejszeniu do 10% wartości portfela Funduszu.

Wybrane dane finansowe

| Wybrane dane finansowe | 01.01.2017- 30.06.2017 | 01.01.2016- 30.06.2016 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | tys. zł | tys. zł |
| Przychody z lokat | 9 594 | 4 167 |
| Koszty funduszu netto | 12 021 | 4 200 |
| Przychody z lokat netto | -2 427 | -33 |
| Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat | 1 910 | 883 |
| Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat | 9 550 | 2 305 |
| Wynik z operacji | 9 033 | 3 155 |
| Zobowiązania | 16 256 | 6 492 |
| Aktywa | 381 386 | 145 958 |
| Aktywa netto | 365 130 | 139 466 |
| Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych | 329 756 | 134 123 |
| Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny | 1 107,27 | 1 039,84 |
| Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny | 27,39 | 23,52 |

Źródło: Emitent

Rentowności

| Wskaźniki rentowności Emitenta | Stan na 30.06.2017 | Stan na 30.06.2016 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Stopa zwrotu certyfikatu | 2,49% | 3,06% |
| Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny | 27,39 | 23,52 |

Źródło: Emitent

Algorytmy wyliczania wskaźników:

Stopa zwrotu certyfikatu = stosunek zmiany wartości certyfikatu w badanym okresie do wartości certyfikatu na koniec poprzedniego roku.

Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny = wynik z operacji funduszu za dany okres raportowy podzielony przez liczbę certyfikatów na koniec okresu raportowego.

Fundusz odnotował w okresie sprawozdawczym (od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku) dodatnią stopę zwrotu na certyfikacie inwestycyjnym w wysokości 2,49 % i dodatni wynik z operacji na poziomie 27,39 zł na certyfikat inwestycyjny.

Pozycje lokat Funduszu według stanu na dzień 30.06.2017 .

| Składniki lokat | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|--|----------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | tys. zł | tys. zł | % |
| Akcje | 132 095 | 149 228 | 39,13 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 146 510 | 147 445 | 38,66 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 34 | 0,01 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 30 000 | 30 380 | 7,97 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 20 000 | 20 061 | 5,26 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 |
| RAZEM | 328 605 | 347 148 | 91,03 |

Źródło: Emitent

Na dzień 30 czerwca 2017 r. środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty stanowiły 8,1% wartości Aktywów Funduszu, instrumenty dłużne stanowiły 38,7% wartości Aktywów Funduszu, akcje stanowiły 39,1% wartości Aktywów Funduszu, a pozostała część Aktywów Funduszu była ulokowana w jednostkach

Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
 QUERCUS Multistrategy FIZ

uczestnictwa (8,0%) i depozytach (5,3%). Szczegółowy skład portfela przedstawia raport kwartalny za II kw. 2017 r. dostępny na stronie www.quercustfi.pl.

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.01.2017- 30.06.2017 | 08.12.2015- 30.06.2016* |
|----------------------------|---|---------------------------|----------------------------|
| | | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 9 594 | 4 208 |
| II | Koszty funduszu | 12 021 | 4 369 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 12 021 | 4 369 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 427 | -161 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 11 460 | 3 737 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 9 033 | 3 576 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 27,39 | 26,66 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 27,39 | 26,66 |

* Źródło: raport półroczny za I półrocze 2017 r. (01.01.2017 r. - 30.06.2017 r., dane poddane przeglądowi)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.04.2017- 30.06.2017 | 01.01.2017- 30.06.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.04.2016- 30.06.2016 | 01.01.2016- 30.06.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|----------------------------|---|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 6 322 | 9 594 | 3 313 | 4 167 |
| II | Koszty funduszu | 6 289 | 12 021 | 2 734 | 4 200 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 6 289 | 12 021 | 2 734 | 4 200 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | 33 | -2 427 | 579 | -33 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 7 497 | 11 460 | 1 108 | 3 188 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 7 530 | 9 033 | 1 687 | 3 155 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 22,84 | 27,39 | 12,58 | 23,52 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 22,84 | 27,39 | 12,58 | 23,52 |

Źródło: raport kwartalny za II kw. 2017 r. (01.04.2017 r. – 30.06.2017 r., dane nieaudytowane), raport kwartalny za II kw. 2016 r. (01.04.2016 r. – 30.06.2016 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 01.01.2017- 31.03.2017 | 01.01.2017- 31.03.2017 (narastająco kwartały roku bieżącego) | 01.01.2016- 31.03.2016 | 01.01.2016- 31.03.2016 (narastająco kwartały roku poprzedniego) |
|----------------------------|------------------------------------|---------------------------|--|---------------------------|---|
| | | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 3 272 | 3 272 | 854 | 854 |
| II | Koszty funduszu | 5 732 | 5 732 | 1 466 | 1 466 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 5 732 | 5 732 | 1 466 | 1 466 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 460 | -2 460 | -612 | -612 |

*Prospekt Emisyjny Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024
QUERCUS Multistrategy FIZ*

| | | | | | |
|------|---|-------|-------|-------|-------|
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 3 963 | 3 963 | 2 080 | 2 080 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 1 503 | 1 503 | 1 468 | 1 468 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 4,76 | 4,76 | 18,30 | 18,30 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 4,76 | 4,76 | 18,30 | 18,30 |

Źródło: raport kwartalny za I kw. 2017 r. (01.01.2017 r. – 31.03.2017 r., dane nieaudytowane)

| Rachunek wyniku z operacji | | 08.12.2015- 31.12.2016* |
|----------------------------|---|----------------------------|
| | | tys. zł |
| I | Przychody z lokat | 11 660 |
| II | Koszty funduszu | 12 843 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 12 843 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -1 183 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 12 763 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 11 580 |
| VIII | Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 44,34 |
| IX | Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł) | 44,34 |

Źródło: raport roczny za 2016 r. (08.12.2015 r. - 31.12.2016 r., dane audytowane)

5.2.5. Wynik operacyjny Funduszu

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

Fundusz przeprowadzał kolejne emisje certyfikatów, które zwiększały jego aktywa i nieco rozładniały posiadane pozycje akcyjne i papierów dłużnych. Sytuacja rynkowa w kraju nie wywarła istotnego wpływu na wyniki działalności operacyjnej Funduszu. Istotne czynniki lub zdarzenia nadzwyczajne, które występowały na rynkach zagranicznych również miały znikomy wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu.

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

Bezpośredni lub/i pośredni wpływ na działalność operacyjną Funduszu ma wiele czynników, których Fundusz nie jest w stanie w żaden sposób kontrolować będąc jedynie ich odbiorcą. Powstają ryzyka, zmieniające otoczenie działalności Funduszu i mające niejednokrotnie wpływ na zmianę zachowania rynków finansowych, w tym m.in.:

- a) zmiany regulacji prawnych, w szczególności zmiany przepisów dotyczących funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- b) wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej oraz sytuacji na rynkach finansowych,
- c) znaczne zmiany polityki gospodarczej lub monetarnej w krajach, w których inwestuje Fundusz,

- d) znaczące obniżenie zdolności kredytowej lub niewypłacalność korporacji o wysokim ratingu lub poszczególnych państw,
- e) wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie.

Powyżej wymienione czynniki mogą mieć negatywne lub pozytywne przełożenie na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a co za tym idzie na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne w zależności od podjętych uprzednio działań i zajętych pozycji, w szczególności w ramach realizowanej przez Fundusz na podstawie jego Statutu polityki inwestycyjnej. W okresie działalności Funduszu żaden z wymienionych czynników nie miał bezpośredniego/pośredniego wpływu na działalność operacyjną emitenta.

5.2.6. 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 Inwestycyjne, zgodnie z Ustawą oraz ze Statutem, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Wzrost wartości Aktywów Funduszu, w tym w wyniku realizacji kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, może powodować ograniczenia w dokonywaniu przez Fundusz lokat w instrumenty o niskiej kapitalizacji i płynności.

5.2.7. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe Funduszu

Nie stosuje się. Fundusz nie sporządza i nie podaje prognoz wyników inwestycyjnych lub wyników szacunkowych.

5.2.8. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Funduszu okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., które wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostało opublikowane w dniu 23 lutego 2017 roku za ww. okres na stronie internetowej <https://quercustfi.pl/>.

5.2.9. Informacje finansowe pro forma

Nie dotyczy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły przesłanki uzasadniające sporządzenie przez Fundusz informacji finansowych pro forma.

5.2.10. Sprawozdania finansowe

Fundusz będzie sporządzać wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe.

5.2.11. Badanie historycznych informacji finansowych

Sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. włączone do Prospektu przez odniesienie obejmujące historyczne informacje finansowe Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. zostało zbadane przez biegłego rewidenta Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

5.2.12. Data najnowszych informacji finansowych

Fundusz przekazał raport półroczny, zawierający półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. w dniu 9 sierpnia 2017 r.

5.2.13. Śródroczne i inne informacje finansowe

Fundusz publikuje półroczne sprawozdania finansowe oraz sprawozdania kwartalne w formie raportów okresowych, które dostępne są na stronie internetowej Funduszu <https://quercustfi.pl/>.

Fundusz przekazał raport kwartalny za I kwartał 2017 r. w dniu 19 kwietnia 2017 r. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. zostały włączone do Prospektu przez odesłanie do raportu kwartalnego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Historyczne informacje finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. nie zostały poddane przeglądowi ani zbadane przez biegłego rewidenta.

Fundusz przekazał raport kwartalny za II kwartał 2017 r. w dniu 4 sierpnia 2017 r. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. zostały włączone do Prospektu przez odesłanie do raportu kwartalnego Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Historyczne informacje finansowe za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. nie zostały poddane przeglądowi ani zbadane przez biegłego rewidenta.

Fundusz przekazał raport półroczny za I półrocze 2017 r. w dniu 9 sierpnia 2017 r. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. zostały włączone do Prospektu przez odesłanie do raportu półrocznego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. zostały poddane przeglądowi biegłego rewidenta. Raport z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego stanowi załącznik do raportu półrocznego włączonego do Prospektu przez odesłanie.

5.2.14. Polityka dywidendy

Nie dotyczy. Wszelkie dochody Funduszu powiększają Wartość Aktywów Netto Funduszu. Fundusz nie będzie wypłacał kwot stanowiących dochody Funduszu bez umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych.

5.2.15. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Towarzystwo oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu, w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą się oraz nie toczyły się przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność funduszy inwestycyjnych lub Towarzystwa, a także nie ma wiedzy o zaistnieniu takich okoliczności, które mogłyby spowodować wszczęcie przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo takich postępowań.

5.2.16. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Funduszu

W miesiącach styczeń – luty 2017 r. została przeprowadzona emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008 Funduszu, w ramach której Inwestorzy zapisali się na 38 266 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 41.342.586,40 zł. W miesiącach marzec – kwiecień 2017 r. została przeprowadzona emisja

Certyfikatów Inwestycyjnych serii 010 Funduszu, w ramach której Inwestorzy zapisali się na 22 277 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 24.269.232,11 zł. W maju 2017 r. została przeprowadzona emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 011 Funduszu, w ramach której Inwestorzy zapisali się na 9 027 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 9.800.433,36 zł. W czerwcu 2017 r. została przeprowadzona emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 012 Funduszu, w ramach której Inwestorzy zapisali się na 5 592 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 6.131.572,08 zł. W lipcu 2017 r. została przeprowadzona emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 013 Funduszu, w ramach której Inwestorzy zapisali się na 10 334 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 11.442.528,18 zł. W sierpniu 2017 r. została przeprowadzona emisja Certyfikatów Inwestycyjnych serii 014 Funduszu, w ramach której Inwestorzy zapisali się na 10 413 Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej wartości 11.569.467,78 zł.

Kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych są znaczącą zmianą sytuacja finansowej Funduszu, ponieważ powodują wzrost aktywów Funduszu i rozwodnienie jego dotychczasowych składników. Jednocześnie oświadczamy, że poza nowymi emisjami Certyfikatów Inwestycyjnych, Fundusz nie posiada wiedzy o znaczących zmianach w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Funduszu.

5.2.17. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

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

5.3. Przedmiot i polityka inwestycyjna Funduszu

5.3.1. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie dążył do osiągania dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

5.3.2. Polityka inwestycyjna

5.3.2.1. Ogólne informacje o stosowanej polityce inwestycyjnej

Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:

- 1) papiery wartościowe,
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 4) Waluty,
- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może lokować swoje Aktywa również w:

- 1) Tytuły Uczestnictwa,
- 2) Depozyty.

Aktywa Funduszu będą inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Z zastrzeżeniem limitu na Depozyty na poziomie od 0% do 50% Fundusz będzie utrzymywał, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Fundusz będzie dążył do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom.

Z uwagi na szeroki zakres możliwości inwestycyjnych Funduszu, zwraca się uwagę, że niektóre kategorie lokat, w szczególności w Instrumenty Pochodne, Towarowe Instrumenty Pochodne, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wierzytelności mogą charakteryzować się wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz nie będzie koncentrował swoich inwestycji na z góry określonych branżach, sektorach i regionach geograficznych. Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat (z zachowaniem limitów przewidzianych dla danej kategorii lokat w §10 Statutu oraz Ustawie):

- a) akcje spółek notowanych na GPW,
- b) akcje spółek notowanych na innych giełdach,
- c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych,
- d) Instrumenty Pochodne,
- e) Instrumenty Dłużne,
- f) Depozyty,
- g) Waluty.

Fundusz może również lokować Aktywa Funduszu w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych.

Ponadto, Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może nabywać

jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Statut nie przewiduje udzielania pożyczek pieniężnych, gwarancji oraz emisji obligacji przez Fundusz.

Towarzystwo przewiduje, że aktywa Funduszu będą miały z reguły charakter płynny. Część lokat, w szczególności akcje spółek niepublicznych, obligacje korporacyjne i municypalne, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz wierzytelności mogą się charakteryzować ograniczoną płynnością.

5.3.2.1.1. Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, tj. kontrakty terminowe (futures), opcje oraz opcje na opcje, dla których instrumentami bazowymi są:

- 1) giełdowe indeksy akcji,
- 2) akcje,
- 3) dłużne papiery wartościowe,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) Waluty,
- 6) stopy procentowe.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską.

5.3.2.1.2. Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, tj. kontrakty terminowe (forward), opcje, opcje na opcje, dla których instrumentami bazowymi są:

- 1) indeksy giełdowe,
- 2) akcje,
- 3) dłużne papiery wartościowe,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 5) Waluty,
- 6) stopy procentowe.

W ramach Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych Fundusz może inwestować również w swapy.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową,
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,
- 3) 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, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 2171, ze zm.);
- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
- 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % wartości Aktywów Funduszu.

Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowagę wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
- 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.

5.3.2.1.3. Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, tj. kontrakty terminowe, opcje, opcje na opcje dla których instrumentami bazowymi są następujące surowce:

- 1) metale szlachetne: platyna, srebro, złoto,
- 2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów,
- 3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny.

W ramach Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz może inwestować również w swapy.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską.

Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym:

- 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w instrumencie bazowym Towarowego Instrumentu Pochodnego,
- 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w instrumencie bazowym Towarowego Instrumentu Pochodnego.

5.3.2.1.4. Dochody Funduszu

Fundusz nie przewiduje wypłacania Uczestnikom swoich dochodów. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

5.3.2.2. Odstępstwa od celów i polityki inwestycyjnej

Istnieje ryzyko odstępstw od celu i polityki inwestycyjnej Funduszu, a stopień odstępstw, ze względu na nieprzewidywalność możliwych do zaistnienia czynników rynkowych, jest na dzień zatwierdzenia Prospektu niemożliwy do opisanie.

5.3.2.3. Działalność i polityka Funduszu w zakresie dokonywania lokat, w tym opis technik i instrumentów, które mogą być wykorzystywane w zarządzaniu Funduszem

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące:

- 1) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Udziałowych oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:
 - a) prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
 - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyko działalności emitenta,
 - d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki,
 - e) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje,

- f) w przypadku udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – również przewidywana możliwość ich zbycia;
- 1a) dla akcji spółek notowanych na GPW i innych giełdach:
- a) prognozowany wzrost wartości akcji w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
 - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - c) ryzyko działalności emitenta;
- 1b) dla akcji lub udziałów spółek niepublicznych:
- a) prognozowany wzrost wartości akcji/udziałów w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi akcjami/udziałami,
 - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych spółki,
 - c) ryzyko działalności spółki,
 - d) przewidywana możliwość zbycia akcji/udziałów;
- 2) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego:
- a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego,
 - d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - e) w przypadku Instrumentów Dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta;
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa:
- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu;
- 4) dla Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:
- a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Funduszu,
 - c) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również płynność,
 - d) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,
 - e) możliwość zabezpieczenia lokat Funduszu odpowiadających instrumentom bazowym Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat Funduszu,
 - f) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również możliwość wykorzystania efektu dźwigni;
- 5) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:

- a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Towarowego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - b) adekwatność, rozumiana jako zgodność Towarowego Instrumentu Pochodnego z polityką inwestycyjną Funduszu,
 - c) analiza ogólnej koniunktury na rynkach instrumentów bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych,
 - d) saldo popytu i podaży danego instrumentu bazowego Towarowego Instrumentu Pochodnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego instrumentu bazowego Towarowego Instrumentu Pochodnego,
 - e) potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji oraz poziom wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;
- 6) dla wierzytelności:
- a) rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,
 - b) rodzaj wierzyciela i dłużnika,
 - c) termin wymagalności,
 - d) możliwość windykacji należności, rodzaj i poziom zabezpieczeń;
- 7) dla Depozytów:
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) wiarygodność banku;
- 8) dla Walut:
- a) umożliwienie rozliczania transakcji zawieranych w Walutach,
 - b) prognozowana zmiana kursu waluty wobec PLN.

Warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):

- 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni,
- 3) osiągnięcie dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).

Warunki i zasady zastosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):

- 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.

Warunki zastosowania Towarowych Instrumentów Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):

- 1) dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,

- 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.

5.3.3. Limit zaciągania kredytów lub poziomu zadłużenia Funduszu

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w 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, wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitów inwestycyjnych.

5.3.3.1. Krótka sprzedaż

Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały one pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa, albo jeżeli zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 12 lub art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1).

Łączna wartość wszystkich papierów wartościowych i praw będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekraczać 100% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.

5.3.4. Profil typowego inwestora, dla którego przeznaczony jest Fundusz

Fundusz kierowany jest do inwestorów oczekujących wzrostu wartości zainwestowanych środków niezależnie od panujących warunków rynkowych (polityka absolutnej stopy zwrotu), ale akceptujących ryzyko okresowego spadku wartości inwestycji. Z uwagi na możliwość znacznej koncentracji lokat Funduszu, stosowania dźwigni finansowej, wysokie potencjalne zaangażowanie na rynku instrumentów udziałowych i pochodnych oraz koncentrację inwestycji w obszarze akcji średnich i małych spółek, potencjalni inwestorzy powinni liczyć się z ponadprzeciętnym ryzykiem związanym ze znacznymi wahaniami Wartości Aktywów Netto Funduszu. Rekomendowany horyzont czasowy inwestycji w Fundusz wynosi minimum pięć lat.

Dokonując inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne inwestorzy powinni mieć na względzie, że Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka. Stosowana przez Fundusz polityka inwestycyjna absolutnej stopy zwrotu nie gwarantuje, że Fundusz będzie zawsze osiągał dodatnią stopę zwrotu.

5.3.5. Ograniczenia w inwestowaniu

Aktywa Funduszu będą inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Z zastrzeżeniem limitu na Depozyty na poziomie od 0% do 50% Fundusz będzie utrzymywał, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

Statut nie przewiduje udzielania pożyczek pieniężnych, gwarancji oraz emisji obligacji przez Fundusz.

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

Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 2171, ze zm.);

- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko 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.

Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % wartości Aktywów Funduszu.

Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego;
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;
- 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.

Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jedną spółkę, wiarytelności wobec tej spółki i udziały w tej spółce nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Statut nie przewiduje inwestycji bezpośrednio w towary giełdowe oraz nieruchomości.

5.3.5.1. Sposób zawiadamiania Uczestników o działaniach Towarzystwa, w wypadku naruszenia ograniczeń inwestycyjnych

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie i w Statucie Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymogów prawnych, 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 co do zasady nie są zawiadamiani o naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych. Zgodnie z art. 220 ust. 2 Ustawy, na żądanie uczestnika Towarzystwo ma obowiązek udzielić dodatkowych informacji o limitach inwestycyjnych Funduszu, sposobie zarządzania ryzykiem

inwestycyjnym Funduszu, a także o aktualnych zmianach i przyrostach wartości w zakresie głównych lokat Funduszu.

5.3.5.2. Limity Ustawowe

Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu. Ograniczenia, o których mowa w zdaniu poprzednim nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowej instytucji finansowej, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.

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

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

Fundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

5.3.5.2.1. Limity, o których mowa w art. 107 ust. 2 – 5 w związku z art. 145 ust. 9 Ustawy

Fundusz nie może:

- 1) lokować Aktywów Funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;
- 2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów Towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,
 - e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączą stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
- 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
 - a) Towarzystwem,
 - b) Depozytariuszem,
 - c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza,

- d) akcjonariuszami Towarzystwa,
- e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

Ograniczeń, wskazanych w pkt 1 i 3 powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

Ograniczeń, o których mowa w pkt 3 lit. d i e powyżej, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tych zapisach, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Fundusz może zawrzeć umowę, o której mowa w pkt 2 i 3 powyżej, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

5.3.5.2.2. Limity Statutowe

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat:

- a) akcje spółek notowanych na GPW,
- b) akcje spółek notowanych na innych giełdach,
- c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych,
- d) Instrumenty Pochodne,
- e) Instrumenty Dłużne,
- f) Depozyty,
- g) Waluty.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu,
- 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu.

5.3.5.2.2.1. Inwestycje Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne

Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, tj. kontrakty terminowe, opcje, opcje na opcje, dla których instrumentami bazowymi są następujące surowce:

- 1) metale szlachetne: platyna, srebro, złoto,
- 2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów,
- 3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny.

W ramach Towarowych Instrumentów Pochodnych Fundusz może inwestować również w swapy.

Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską.

Warunki zastosowania Towarowych Instrumentów Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):

- 1) dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.

Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym:

- 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych,
- 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.

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

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

Fundusz zgodnie z § 6 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych wyznacza maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie, z zastosowaniem metody określonej w art. 8 Rozporządzenia 231/2013. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu Ekspozycji AFI wynoszącego 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu, pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej Ekspozycji.

5.3.5.2.2.2. Inwestycje Funduszu w Wystandaryzowane i Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):

- 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni,
- 3) osiągnięcie dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa.

Warunki i zasady zastosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):

- 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.

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

- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość

poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,

- 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny,
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 6) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa.

Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych oraz przepisami Rozporządzenia 231/2013. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu Ekspozycji AFI wynoszącego 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu, pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej Ekspozycji.

Suma wartości bezwzględnych pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w sposób określony w ustępie poniżej, wartości bezwzględnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyznaczonych w sposób określony dwa ustępy poniżej oraz wartości ryzyka kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nie może stanowić łącznie więcej niż:

- 1) 200% wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
- 2) 100% wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Towarowych Instrumentów Pochodnych,
- 3) 250% wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz

Towarowych Instrumentów Pochodnych,

z zastrzeżeniem, że maksymalne wartości limitów wskazane w niniejszym akapicie nie mogą w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznaczonego poprzez obliczenie całkowitej Ekspozycji AFI Funduszu, zgodnie z art. 48c Ustawy oraz przepisami Rozporządzenia 231/2013.

Do obliczania limitów inwestycyjnych Funduszu dotyczących Instrumentów Pochodnych wskazanych powyżej, wyznacza się wartość pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) do ustalenia wartości instrumentów bazowych danego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się instrumenty bazowe w liczbie przypadającej na ten Instrument Pochodny,
- 2) wartość instrumentów bazowych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla danego składnika lokat Funduszu,
- 3) wartość instrumentu bazowego dla Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego instrumentu pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu,
- 4) od wartości zajętych przez Fundusz pozycji długich odejmuje się wartość pozycji krótkich w danym instrumencie bazowym Instrumentu Pochodnego.

Do obliczania limitów inwestycyjnych Funduszu dotyczącego Towarowych Instrumentów Pochodnych wskazanych w § 10 ust. 9 Statutu wyznacza się wartość pozycji w instrumentach bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) do ustalenia wartości instrumentów bazowych danego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się instrumenty bazowe w liczbie przypadającej na ten Instrument Pochodny,
- 2) wartość instrumentów bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych wyznacza się na podstawie właściwych standardów dla poszczególnych Towarowych Instrumentów Pochodnych wymienionych w § 13 ust. 2 Statutu,
- 3) od wartości zajętych przez Fundusz pozycji długich odejmuje się wartość pozycji krótkich w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu z uwzględnieniem pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych wyznaczany jest w oparciu o wartość bezpośrednich inwestycji Funduszu oraz zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, zgodnie z następującymi zasadami:

- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży instrumentów bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość instrumentów bazowych, należących do tej kategorii lokat,
- 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu instrumentów bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość instrumentów bazowych.

Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, z uwzględnieniem inwestycji w Instrumenty Pochodne, obliczonym zgodnie z zasadami określonymi w ustępie powyżej, będzie wynosił:

- 1) Instrumenty Udziałowe mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu, a w pozycji długiej do 200% wartości Aktywów Netto Funduszu,
- 2) Instrumenty Dłużne mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu, a w pozycji długiej do 200% wartości Aktywów Netto Funduszu,
- 3) Waluty mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu, a w pozycji długiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu;

z zastrzeżeniem, że wartości limitów wskazane w niniejszym ustępie nie mogą w żadnym momencie przekroczyć całkowitej ekspozycji Funduszu określonej przez maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczonej zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych oraz przepisami Rozporządzenia 231/2013. Wartość maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne nie może w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego limitu Ekspozycji AFI wynoszącego 300% Wartości Aktywów Netto Funduszu, pomniejszonego o inne pozycje wpływające zgodnie z Ustawą na zwiększenie tej Ekspozycji.

Informacje dotyczące Towarowych Instrumentów Pochodnych zostały zawarte w pkt 5.3.5.2.2.1 (Inwestycje Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne) powyżej.

5.3.5.2.2.3. Inwestycje Funduszu w Instrumenty Dłużne, w tym w Instrumenty Rynku Pieniężnego

Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w Instrumenty Dłużne, w tym Instrumenty Rynku Pieniężnego. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

Uwzględniając przepisy Ustawy, papiery wartościowe (w tym Instrumenty Dłużne) lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot i wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

5.3.5.2.2.4. Inwestycje Funduszu w Waluty

Fundusz może lokować Aktywa Funduszu w waluty obce. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

5.4. Koszty Funduszu i wynagrodzenie Towarzystwa

5.4.1. Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu

1. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa opisanego w rozdziale 5.4.2 poniżej Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości:

- 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji,

- 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, za wyjątkiem usług Depozytariusza związanych z przechowywaniem aktywów przez Depozytariusza,
 - 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,
 - 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,
 - 5) opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne i opłaty sądowe,
 - 6) opłaty na rzecz KDPW oraz GPW, w tym koszty związane z rozliczaniem Certyfikatów Inwestycyjnych za pośrednictwem ww. instytucji.
2. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:
- 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w pkt 1 powyżej – do wysokości 48 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów oraz do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Funduszu za pozostałe usługi, zgodnie z umową o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego,
 - 2) koszty usług biegłego rewidenta – do wysokości 50 tys. złotych,
 - 3) koszty w zakresie rachunkowości, prowadzenia ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych,
 - 4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Funduszu i Prospektu Emisyjnego – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 50 tys. złotych,
 - 5) koszty usług podmiotów świadczących usługi doradcze, w tym doradztwo prawne, podatkowe i doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu oraz w zakresie Prospektu Emisyjnego, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu,
 - 6) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 300 tys. złotych za likwidację,
 - 7) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzeń Inwestorów – do wysokości 35 tys. złotych.

Koszty wskazane w pkt 2 powyżej będą pokrywane przez Fundusz do łącznej wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.

Koszty wskazane w pkt 1 i 2 powyżej będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty poniesione przez Towarzystwo będą rozliczane w Dniach Wyceny.

Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.

Limity wskazane w pkt 2 powyżej, w skali roku będą naliczane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w pkt 2 powyżej tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu:

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

LK(d) – przyrost limitu kosztu,

PWL – procentowa wartość limitu kosztu,

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny,

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym.

5.4.2. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

Towarzystwo z tytułu zarządzania Funduszem pobiera z Aktywów Funduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części:

- 1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,0% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny,
- 2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku.

Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) część stała Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu:

$$WS(d) = 0,03 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie:

WS(d) – część stała Wynagrodzenia Towarzystwa na Dzień Wyceny,

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny,

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny,

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym,

- 2) część stała Wynagrodzenia Towarzystwa pobierana jest w terminie nie dłuższym niż 14 dni od Dnia Wyceny,
- 3) rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu:

$$RZCI(d) = \text{MAX}(0; 10\% \cdot (WACI(d) - WANCI(0)))$$

$$RZ(d) = RZCI(d) \cdot LCI(d-1)$$

gdzie:

RZCI(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Certyfikat Inwestycyjny,

WACI(d) – wartość aktywów Funduszu po dokonaniu wszelkich naliczeń służących ustaleniu Wartości Aktywów Netto, w tym naliczeniu wynagrodzenia stałego Towarzystwa, ale bez naliczenia rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny,

WANCI(0) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 1.000 złotych),

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa,

LCI(d-1) – liczba Certyfikatów Inwestycyjny w poprzednim dniu wyceny,

- 4) część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem pkt 5 poniżej,
- 5) w przypadku dokonania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, proporcjonalny udział rezerwy przypadający na liczbę wykupowanych Certyfikatów Inwestycyjnych w stosunku do całkowitej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych zostaje rozwiązany i część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości rozwiązanej rezerwy jest wypłacana w terminie nie dłuższym niż 14 dni od Dnia Wykupu.

5.4.3. Inne istotne koszty Funduszu

Nie występują inne niż wymienione w rozdziale 5.4.1 i 5.4.2 koszty koszty/opłaty, mogące mieć istotne znaczenie.

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

NWAI Dom Maklerski S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu pełnienia funkcji Oferującego. Podmioty wchodzące w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego otrzymują wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu przygotowania i przeprowadzenia dystrybucji Certyfikatów Inwestycyjnych.

Depozytariusz – Deutsche Bank Polska S.A. otrzymuje wynagrodzenie od Towarzystwa z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu i innych czynności określonych w Rozdziale 5.5.13 Prospektu.

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

NWAI Dom Maklerski S.A. prowadzi działalność jako firma inwestycyjna zgodnie z Ustawą o Obrocie oraz na podstawie zezwolenia udzielonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 31 lipca 2009 r. roku Nr DFL/4020/125/80/I/87/1/08/09 jak również posiada uprawnienia i doświadczenie niezbędne do oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie, jak i przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej. Z tytułu prowadzenia usług maklerskich przez NWAI Dom Maklerski S.A. potencjalnie może powstać konflikt interesów w rozumieniu § 23 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 roku w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (t.j. Dz. U. 2015, poz. 878 z późn. zm.). Oferujący w szczególności informuje również, że z tytułu prowadzenia działalności maklerskiej może

pełnić funkcję oferującego dla innych funduszy inwestycyjnych, co może spowodować powstanie potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy obowiązkami wobec Towarzystwa lub Funduszu.

Towarzystwo będące organem Funduszu, jest także organem funduszu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ jest akcjonariuszem Oferującego i zgodnie z półrocznym sprawozdaniem finansowym za okres od dnia 01.01.2017 r. do dnia 30.06.2017 r. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ posiadał 119 975 akcji Oferującego, dających 6,48% udział w kapitale zakładowym oraz w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Oferującego.

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów na Zgromadzeniu Inwestorów.

NWAI Dom Maklerski S.A. dołoży wszelkich starań, aby zapobiec występowaniu konfliktów interesów, natomiast w przypadku ewentualnego wystąpienia konfliktu interesów, o którym mowa powyżej, podejmie działania zmierzające do ochrony interesów klientów.

W związku z powyższym NWAI Dom Maklerski informuje, że posiada regulacje wewnętrzne zapewniające ochronę przepływu informacji poufnych lub objętych tajemnicą zawodową, a także oddzielny regulamin dotyczący zasad inwestowania na rachunek własny NWAI Domu Maklerskiego S.A., pracowników oraz osób wchodzących w skład organów statutowych. Regulacje te przede wszystkim mają na celu ochronę interesów klienta i zapobieganie powstawania konfliktów interesu pomiędzy NWAI Domem Maklerskim S.A. a klientem.

Quercus TFI S.A. zarządza aktywami funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Dodatkowo Towarzystwo może zarządzać aktywami funduszy zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a także aktywami innych osób fizycznych i prawnych. Towarzystwo nie jest świadome istnienia istotnych konfliktów interesów, które mogą wystąpić u usługodawców Funduszu, pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu, a obowiązkami wobec osób trzecich i ich interesów.

5.5. Depozytariusz

5.5.1. Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Depozytariusza

| | |
|------------------------------|--|
| Nazwa (firma): | Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna |
| Forma prawna: | Spółka Akcyjna |
| Siedziba: | Warszawa |
| Kraj siedziby: | Rzeczpospolita Polska |
| Adres: | Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa |
| Numer telefonu: | +48 (22) 579 90 00 |
| Numer telefaksu: | +48 (22) 579 90 01 |
| Adres strony internetowej: | www.db-polska.pl |
| Adres poczty elektronicznej: | info.db@db.com |

5.5.2. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Depozytariusza

Deutsche Bank Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, jest wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy pod nr KRS0000022493.

5.5.3. Data utworzenia Depozytariusza i czas na jaki został utworzony

Deutsche Bank Polska S.A. (dawniej Deutsche Bank PBC S.A.) został utworzony 11 października 1995 r., wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 czerwca 2001 r. Depozytariusz został utworzony na czas nieokreślony.

5.5.4. Przepisy prawa oraz zezwolenie, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Depozytariusz

Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna działa na podstawie Ustawy - Prawo Bankowe, Ustawy oraz na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) Nr KPW-4042-10/97-8779 z dnia 14.10.1997 roku w sprawie udzielenia Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zezwolenia na przechowywanie papierów wartościowych na zlecenie uprawnionego oraz rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania.

5.5.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Depozytariusza

1997 r. udzielenie zezwolenia Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie na przechowywanie papierów wartościowych na zlecenie uprawnionego oraz rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania;

31.01.2014 r. połączenie Deutsche Bank PBC S.A. oraz Deutsche Bank Polska S.A. poprzez przejęcie przez Deutsche Bank PBC S.A. spółki Deutsche Bank Polska S.A. i jednoczesną zmianę nazwy Deutsche Bank PBC S.A. na Deutsche Bank Polska S.A.

5.5.6. Data rozpoczęcia wykonywania obowiązków Depozytariusza

Depozytariusz rozpoczął wykonywanie obowiązków z dniem rozpoczęcia przyjmowania wpłat do Funduszu, tj. z dniem 6 listopada 2015 r.

5.5.7. Wskazanie, czy Depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie

Depozytariusz nie jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie.

5.5.8. Wysokość kapitału podstawowego Depozytariusza

Wysokość kapitału podstawowego z wynikiem netto Depozytariusza na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosiła 2.651.449 tys. zł. Wysokość kapitału podstawowego została podana w oparciu o dane pochodzące od Depozytariusza.

5.5.9. Nazwa i 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

Jedynym akcjonariuszem Depozytariusza jest Deutsche Bank Aktiengesellschaft z siedzibą we Frankfurcie nad Menem (Taunusanlage 12, Niemcy) posiadający 100% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

5.5.10. Podmioty dominujące wobec Depozytariusza

Podmiotem dominującym wobec Depozytariusza jest jego jedyny akcjonariusz, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

Wg stanu na dzień 27 kwietnia 2017 roku, znaczącymi akcjonariuszami na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Deutsche Bank Aktiengesellschaft są C-QUADRAT Special Situations Dedicated Fund, z siedzibą na Cayman Islands, posiadający 9,90% i BlackRock, Inc., z siedzibą w Wilmington posiadający 5,88% akcji.

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

Pani Magdalena Rogalska jest Członkiem Zarządu Deutsche Bank Polska SA odpowiedzialnym za wykonanie funkcji Depozytariusza w zakresie działań Departamentu Powierniczego odpowiedzialnego za wykonywanie funkcji Depozytariusza. Pan Tomasz Kowalski, Członek Zarządu Deutsche Bank Polska SA, w zakresie działań Departamentu Operacji Bankowych jest odpowiedzialny za Biuro Obsługi Funduszy oraz Biuro Operacji Powierniczych w zakresie raportowania operacyjnego w odniesieniu do funkcji Depozytariusza.

5.5.12. Wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze Depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza

Do wykonywania zadań związanych z pełnieniem funkcji Depozytariusza w strukturze Depozytariusza wyodrębniony został Departament Powierniczy i Departament Operacji Bankowych wraz z wydzielonymi Biurem Obsługi Funduszy oraz Biurem Operacji Powierniczych.

5.5.13. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Obowiązki Depozytariusza określone zostały w Ustawie oraz w odrębnej umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawartej przez Depozytariusza z Towarzystwem. Zgodnie z zawartą umową, Depozytariusz zobowiązany jest rejestrować Aktywa Funduszu oraz przyjmować i bezpiecznie przechowywać Aktywa Funduszu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza nakłada na Depozytariusza m.in. obowiązek prowadzenia i przechowywania dokumentacji zawierającej dane o przechowywanych Aktywach Funduszu zgodnie z przepisami obowiązującego prawa. Umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza nie ogranicza obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie.

Zgodnie z brzmieniem art. 72 Ustawy obowiązki Depozytariusza obejmują:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu;
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu;
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu;
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem;
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami;
- 7) zapewnienie, aby Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem;

- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem;
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem;
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność Funduszy lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt 5-8 powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

Depozytariusz jest obowiązany przy wykonywaniu swoich obowiązków działać w sposób rzetelny, dochowując najwyższej staranności wynikającej z profesjonalnego charakteru prowadzonej działalności, a także zgodnie z zasadami uczciwego obrotu.

Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 3) – 8), co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i Statutem.

5.5.14. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu

Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależyte uwzględnia interes Uczestnika. Zgodnie z art. 75 Ustawy, Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu. Odpowiedzialność Depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz z tego powodu, że Depozytariusz zawarł na rzecz Funduszu umowę o przechowywanie części lub całości Aktywów Funduszu z innym podmiotem, o którym mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1 Ustawy. Uczestnik ma prawo wnioskować o wytoczenie przez Depozytariusza powództwa z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji. Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest obowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż w terminie trzech tygodni od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika. Jeżeli z wnioskiem o wytoczenie powództwa przeciwko Towarzystwu, wystąpiło kilku Uczestników, a szkoda każdego z Uczestników spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa, i w ocenie Depozytariusza zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników, Depozytariusz ogłasza zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Zgodnie z brzmieniem znowelizowanego art. 75 ust. 2 Ustawy Depozytariusz odpowiada za utratę instrumentu finansowego, stanowiącego Aktywa Funduszu. Zgodnie z art. 75 ust. 6 Ustawy Uczestnicy mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem.

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

Depozytariusz działa niezależnie od Towarzystwa i w interesie Uczestników. Depozytariusz jest zobowiązany do występowania w imieniu Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Zgodnie z brzmieniem art. 72a Ustawy Depozytariusz jest zobowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji. Zgodnie z art. 72a ust. 4 Ustawy koszty ewentualnego procesu będzie ponosił Uczestnik Funduszu, z wyjątkiem kosztów zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania sprawy sądowej będzie ponosił Depozytariusz. W związku z powyższym Uczestnik powinien mieć na względzie możliwość konieczności poniesienia dodatkowych kosztów w przypadku potrzeby dochodzenia roszczeń od Towarzystwa, na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników. Ponadto Depozytariusz zobowiązany jest do:

- a) reprezentacji Funduszu w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa;
- b) dokonania likwidacji Funduszu w przypadkach przewidzianych w Ustawie, jeżeli Komisja nie wyznaczy innego likwidatora;
- c) niezwłocznego zawiadamiania Komisji o naruszeniu przez Fundusz prawa lub nieuwzględnienia interesów Uczestników Funduszu.

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

Poza świadczeniem usługi prowadzenia rejestru aktywów dla innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, Depozytariusz świadczy takie usługi również dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez 16 Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych oraz dla funduszy emerytalnych zarządzanych przez 2 Powszechnie Towarzystwa Emerytalne.

5.5.17. Dane o innym niż Depozytariusz podmiocie przechowującym Aktywa Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty, które na podstawie umowy z Depozytariuszem przechowują część Aktywów Funduszu). Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza lub subdepozytariuszy. Istnieje ryzyko, że subdepozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nim obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji.

Fundusz i Depozytariusz zawarli w dniu 10 stycznia 2016 r. umowę subdepozytową w związku z zawarciem umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń w obrocie zagranicznymi derywatami oraz o prowadzenie rachunku inwestycyjnego i rachunku zabezpieczającego z Domem Maklerskim mBanku S.A. Zgodnie z ww. umową Depozytariusz powierzył subdepozytariuszowi przechowywanie Aktywów Funduszu w zakresie zawierania transakcji derywatami zagranicznymi z Domem Maklerskim mBanku S.A.

Fundusz i Depozytariusz zawarli w dniu 13 stycznia 2016 r. umowę subdepozytową w związku z zawarciem umowy świadczenia usług brokerskich i prowadzenia rachunku inwestycyjnego w obrocie zorganizowanymi papierami wartościowymi oraz umowę prowadzenia rachunku zabezpieczającego i świadczenia usług brokerskich w obrocie zorganizowanym derywatami z Domem Maklerskim mBanku S.A. Zgodnie z ww. umową Depozytariusz powierzył subdepozytariuszowi przechowywanie Aktywów Funduszu w zakresie zawierania transakcji na instrumentach pochodnych będących w obrocie zorganizowanym z Domem Maklerskim mBanku S.A.

Fundusz i Depozytariusz zawarli w dniu 28 stycznia 2016 r. umowę subdepozytową w związku z zawarciem umowy na zawieranie Depozytów w IDEA Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z ww. umową Depozytariusz powierzył subdepozytariuszowi przechowywanie Aktywów Funduszu w zakresie zawierania Depozytów pomiędzy Funduszem a IDEA Bank S.A.

Fundusz i Depozytariusz zawarli w dniu 10 sierpnia 2016 r. umowę subdepozytową w związku z zawarciem umowy ramowej w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z ww. umową Depozytariusz powierzył subdepozytariuszowi przechowywanie Aktywów Funduszu w zakresie zawierania transakcji na instrumentach finansowych z mBank S.A.

Obecnie trwają prace nad zastąpieniem obecnych trójstronnych umów subdepozytowych na umowy zawierane bezpośrednio między Funduszem i podmiotem przechowyującym część aktywów.

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

- State Street Bank GmbH z siedzibą w Niemczech, w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, State Street Bank International GmbH, Solmsstr. 83, D-60486 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 34, 111 21 Praha 1, Czech Republic;
- 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.

Powyżej wymienione podmioty są bezpośrednimi uczestnikami systemów rozrachunków papierów wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013.

5.6. Wycena Aktywów Funduszu

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

Towarzystwo nie zawarło umowy o świadczenie usług ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu. Wycena Aktywów Funduszu, ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny dokonywane jest w ramach Departamentu Operacyjnego wyodrębnionego w Towarzystwie.

5.6.2. Zasady, metody i częstotliwość ustalania Wartości Aktywów Netto Funduszu

5.6.2.1. Zasady oraz metody wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu

Zasady wyceny Aktywów Funduszu wynikają z Ustawy o Rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249 poz. 1859).

Szczegółowy opis zasad oraz metod wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny został opisany w Rozdziale 3 Statutu – „Koszty; wycena”.

5.6.2.2. Częstotliwość wyceny Aktywów Netto oraz ustalania Wartości Certyfikatu

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Dniem Wyceny jest:

- 1) każdy ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
- 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
- 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
- 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,
- 5) Dzień Wykupu,

kolejny dzień po Dniu Wykupu, na który przypada zwyczajna sesja na GPW.

5.6.2.3. Wycena składników lokat Funduszu

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) Instrumenty Pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) Instrumenty Rynku Pieniężnego,

- inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godzinową składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3.
 3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godzinowej:
 - 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
 4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godzinową składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
 5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez

- Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
- 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

5.6.2.4. Wycena lokat Funduszu nienotowanych na krajowych rynkach

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego rozdziału wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) Instrumenty Pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) jednostki uczestnictwa,
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 12) depozyty,

- 13) waluty nie będące depozytami,
 - 14) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
 - 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 20 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z § 21 Statutu.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z § 21 Statutu, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt a).
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z § 21 Statutu.

5.6.2.5. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. 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.
3. 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W

szczegółności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

5.6.2.6. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów

- terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
 3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

5.6.2.7. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

5.6.3. Wskazanie sposobu, w jaki inwestorzy będą informowani o Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny

Niezwłocznie po ustaleniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Fundusz przekazuje tę wartość do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie oraz udostępnia tę wartość na stronie internetowej www.quercustfi.pl.

W przypadku zmiany WANCI wypełniającej charakter określony w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, informacja ta zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

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

Nie dotyczy. Możliwość zawieszenia wyceny w przypadku certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego jakim jest Fundusz nie została przewidziana w przepisach Ustawy.

5.7. Informacje dodatkowe o kapitale Funduszu

5.7.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału

Dotychczas Fundusz dokonał emisji:

- Certyfikatów serii 001 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 001 wynosi 47 094,
- Certyfikatów serii 002 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 002 wynosi 33 114,
- Certyfikatów serii 003 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 003 wynosi 54 015,
- Certyfikatów serii 004 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 004 wynosi 28 930,
- Certyfikatów serii 005 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 005 wynosi 104 763,
- Certyfikatów serii 007 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 007 wynosi 16 534,
- Certyfikatów serii 008 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 008 wynosi 38 266,
- Certyfikatów serii 010 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 010 wynosi 22 277,
- Certyfikatów serii 011 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 011 wynosi 9 027,
- Certyfikatów serii 012 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 012 wynosi 5 592,
- Certyfikatów serii 013 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 013 wynosi 10 334,
- Certyfikatów serii 014 - liczba wyemitowanych i w pełni opłaconych Certyfikatów serii 014 wynosi 10 413.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Na Dzień zatwierdzenia Prospektu w obrocie znajduje się 345 682 Certyfikatów Funduszu.

Liczba Certyfikatów w obrocie na początek i na koniec okresu sprawozdawczego została przedstawiona w Rozdziale 5.7.6. Prospektu.

Zapis nieopłacony w całości jest nieważny.

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być dokonywane jedynie w złotych (środki pieniężne).

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

Fundusz, inne osoby w imieniu Funduszu, ani podmioty zależne od Funduszu nie posiadają Certyfikatów Funduszu.

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

Nie dotyczy. Fundusz nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych, ani papierów wartościowych z warrantami.

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

Nie dotyczy. Nie istnieją prawa ani zobowiązania tego typu.

5.7.5. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Nie dotyczy. Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego zostało uzgodnione, że stanie się on przedmiotem opcji.

5.7.6. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Informacja o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 sierpnia 2017 r.

| Seria Certyfikatów | Kapitał wpłacony | Kapitał Wypłacony |
|---|-------------------|-------------------|
| 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013 | 388 644 735,53 zł | 26 555 224,17 zł |

Na dzień 31 sierpnia 2017 r. liczba Certyfikatów Funduszu będących w obrocie wynosiła 345 682.

W dniu 27 listopada 2015 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 001. W ramach emisji Certyfikatów serii 001 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 47.094 Certyfikatów serii 001 o łącznej wartości 47.094.000,00 zł.

W dniu 27 stycznia 2016 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 002. W ramach emisji Certyfikatów serii 002 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 33.114 Certyfikatów serii 002 o łącznej wartości 33.412.026,00 zł.

W dniu 10 maja 2016 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 003. W ramach emisji Certyfikatów serii 003 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 54.015 Certyfikatów serii 003 o łącznej wartości 55.487.448,90 zł.

W dniu 29 lipca 2016 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 004. W ramach emisji Certyfikatów serii 004 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 28.930 Certyfikatów serii 004 o łącznej wartości 30.292.313,70 zł.

W dniu 10 listopada 2016 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 005. W ramach emisji Certyfikatów serii 005 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 104 763 Certyfikatów serii 005 o łącznej wartości 111 553 737,66 zł.

Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 006.

W dniu 21 grudnia 2016 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 007. W ramach emisji Certyfikatów serii 007 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 16 534 Certyfikatów serii 007 o łącznej wartości 17 818 857,14 zł.

W dniu 10 lutego 2017 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 008. W ramach emisji Certyfikatów serii 008 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 38 266 Certyfikatów serii 008 o łącznej wartości 41 342 586,40 zł.

Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.

W dniu 7 kwietnia 2017 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 010. W ramach emisji Certyfikatów serii 010 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 22 277 Certyfikatów serii 010 o łącznej wartości 24 269 232,11 zł.

W dniu 31 maja 2017 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 011. W ramach emisji Certyfikatów serii 011 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 9 027 Certyfikatów serii 011 o łącznej wartości 9 800 433,36 zł.

W dniu 28 czerwca 2017 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 012. W ramach emisji Certyfikatów serii 012 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 5 592 Certyfikatów serii 012 o łącznej wartości 30.292.313,70 zł.

W dniu 28 lipca 2017 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 013. W ramach emisji Certyfikatów serii 013 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 10 334 Certyfikatów serii 013 o łącznej wartości 6 131 572,08 zł.

W dniu 30 sierpnia 2017 r. zakończyła się emisja Certyfikatów serii 014. W ramach emisji Certyfikatów serii 014 przydzielono Inwestorom na podstawie złożonych Zapisów 10 413 Certyfikatów serii 014 o łącznej wartości 11 569 467,78 zł.

Wszelkie zmiany danych dotyczących kapitału wpłaconego funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych zgodnie z 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.

Informacje o liczbie wyemitowanych Certyfikatów kolejnych emisji oraz o liczbie wykupionych Certyfikatów Fundusz podaje do publicznej wiadomości, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

5.8. Statut Funduszu

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

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne lokaty, wskazane w § 8 ust. 1 i 2 Statutu.

Zgodnie z § 7 ust. 1 Statutu celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny wykorzystując strategię absolutnej stopy zwrotu, poprzez inwestowanie Aktywów w lokaty wymienione w Rozdziale 5.3.2.1 Prospektu.

5.8.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu Funduszu odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Towarzystwa

Organem Funduszu jest Towarzystwo. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

5.8.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących Certyfikatów

Wszystkie oferowane przez Fundusz Certyfikaty dają takie same prawa i ograniczenia. Z posiadaniem Certyfikatów nie są związane dodatkowe przywileje. Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa do wypłaty dochodów Funduszu. Każdy Certyfikat daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów Funduszu, które jest organem Funduszu. Certyfikaty Inwestycyjne nie dają prawa pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji. Certyfikaty nie dają prawa do udziału w zyskach Funduszu. Certyfikaty dają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji. Certyfikaty dają prawo do złożenia Funduszowi wniosku o wykupienie Certyfikatów.

W przypadku oferowania Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 wraz ze złożeniem zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii osoby zapisujące się na Certyfikaty Inwestycyjne będą składały Dyspozycje Deponowania obejmowanych Certyfikatów Inwestycyjnych na należących do nich rachunkach papierów wartościowych, prowadzonych przez Dom Maklerski. Po zarejestrowaniu tych Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW przydzielone Certyfikaty zostaną zapisane na wskazanych w Dyspozycjach Deponowania rachunkach papierów wartościowych, prowadzonych przez Dom Maklerski.

Szczegółowy opis praw i ograniczeń związanych z posiadaniem Certyfikatów został zamieszczony w pkt 9.5 niniejszego Prospektu.

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

Prawa posiadaczy Certyfikatów Inwestycyjnych określa Ustawa i Statut. Zmiany Ustawy dokonywane są przez uprawnione organy zgodnie z obowiązującym porządkiem prawnym. Sposób dokonywania zmian Statutu określa art. 24 Ustawy, § 40 ust. 3 i § 42 ust. 3 Statutu.

Dodatkowo, w zakresie odnoszącym się do Funduszu na podstawie art. 24 Ustawy zezwolenia Komisji wymaga zmiana Statutu w zakresie:

- rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym w szczególności wynagrodzenia Towarzystwa, oraz terminów, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 14 Ustawy;
- przesłanek, trybu i warunków wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych oraz terminów i sposobu dokonywania ogłoszeń o wykupie Certyfikatów, o których mowa w art. 139 ust. 3 Ustawy.

5.8.5. Opis zasad powstania i działania Zgromadzenia Inwestorów, włącznie z zasadami uczestnictwa w nim

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142 - 144 oraz § 5 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- 1) rozwiązania Funduszu,
- 2) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 3) wyrażenia zgody na:
 - a) zmianę Depozytariusza,
 - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone 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. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Towarzystwo nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, Sąd Rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”). Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Towarzystwo. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu pierwszy regulamin został nadany przez Towarzystwo.

5.8.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Funduszem

Zgodnie z art. 238 i 68 Ustawy Towarzystwo może na podstawie umowy zawartej z innym towarzystwem będącym organem funduszu inwestycyjnego przejąć zarządzanie Funduszem.

Przejęcie zarządzania wymaga zmiany statutu funduszu przejmowanego w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2 Ustawy. Postanowienia umowy wyłączające przejęcie określonych obowiązków są bezskuteczne wobec osób trzecich.

5.8.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, Statutu lub regulaminów Funduszu, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych przez Uczestnika Funduszu

Towarzystwo nie posiada informacji, aby na dzień zatwierdzenia Prospektu występowały postanowienia umów, Statutu lub regulaminów Funduszu regulujących progową wielkość posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Certyfikatów Inwestycyjnych przez Uczestnika Funduszu.

5.8.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki, Statutu oraz regulaminami Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

W opinii Towarzystwa nie ma postanowień umowy, Statutu oraz regulaminów Funduszu, którym podlegają zmiany kapitału, które byłyby bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.

5.9. Istotne umowy

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

5.10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jako podmioty powiązane z Funduszem, na potrzeby zamieszczenia w Prospekcie informacji na temat transakcji z podmiotami tego rodzaju, zostały wskazane podmioty spełniające kryterium uznania ich za podmioty powiązane z Funduszem na podstawie Rozporządzenia Komisji (UE) nr 632/2010 z dnia 19 lipca 2010 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) 8. Za transakcje z podmiotami powiązanymi w znaczeniu wskazanym powyżej, które mogą mieć istotne znaczenie dla Funduszu, i zostały zawarte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu można uznać obejmowanie Certyfikatów Funduszu przez zarządzających

Funduszem, wskazane w rozdziale 6.5.5. Prospektu. Liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych przez zarządzających Funduszem wskazano w rozdziale 6.5.5. Prospektu. Przedmiotowe Certyfikaty obejmowane były na warunkach rynkowych, zgodnie z postanowieniami Prospektu dotyczącego emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001-004.

Fundusz w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do daty Prospektu nie zawierał transakcji nabycia lub zbycia składników lokat z podmiotami takimi jak Towarzystwo lub inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem nabywania na podstawie § 10 ust. 6 Statutu Funduszu jednostek uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo.

5.11. Informacje uzyskane od podmiotów trzecich

Poszczególne części Prospektu zostały sporządzone na podstawie informacji uzyskanych od podmiotów trzecich, tzn. od NWA I Domu Maklerskiego S.A. pełniącego funkcję Oferującego, (w zakresie informacji zawartych w następujących punktach Prospektu: 3; 5.2.1; 5.13; 8.1; 8.3; 9.1-9.4; 9.6-9.11; 10, z wyjątkiem 10.1.2, 10.2.2; 11.1-11.3; 11.5; 12; 14; 15), Depozytariusza (w zakresie danych odnoszących się do Depozytariusza zawartych w Rozdziale 5.5 Prospektu), oraz od osób zarządzających i nadzorujących Towarzystwo (w zakresie informacji i oświadczeń zawartych w Rozdziale 6.2 Prospektu). Towarzystwo niniejszym potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim może być tego świadome Towarzystwo, 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.

5.12. Zobowiązania wzajemne

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

5.13. Dokumenty udostępniane do wglądu

Oświadczamy, że w okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa można zapoznać się z następującymi dokumentami (lub ich kopiami):

1. Prospekt.
2. Statut.
3. Raport roczny Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.
4. Raport półroczny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.
5. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku.
6. Raport kwartalny Funduszu za okres od dnia 1 kwietnia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.
7. Lista Punktów Obsługi Klienta przyjmujących Zapisy na Certyfikaty.

Kopie wyżej wymienionych dokumentów są także dostępne w miejscach przyjmowania zapisów oraz w formie elektronicznej na stronie internetowej Towarzystwa (www.quercustfi.pl).

6. INFORMACJE O TOWARZYSTWIE

6.1. Struktura organizacyjna

6.1.1. Nazwa, forma prawna, siedziba, adres i dane telekomunikacyjne Towarzystwa

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 205 30 00
Numer telefaksu: +48 22 205 30 01
Adres poczty elektronicznej: biuro@quercustfi.pl
Adres strony internetowej: www.quercustfi.pl

6.1.2. Zezwolenie na utworzenie Towarzystwa

Komisja udzieliła zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo w dniu 19 lutego 2008 r. decyzją nr DFL/4030/119/22/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP.

6.1.3. Miejsce rejestracji oraz numer rejestracyjny Towarzystwa

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000288126. Sądem rejestrowym właściwym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

6.1.4. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Towarzystwa

Na dzień 31 grudnia 2016 r. (ostatni dzień bilansowy) wysokość i składniki kapitału własnego Towarzystwa były następujące (dane w tysiącach złotych):

| | |
|---|--------|
| wysokość kapitału własnego Towarzystwa | 46 549 |
| w tym: | |
| kapitał zakładowy Towarzystwa | 6 026 |
| kapitał zapasowy Towarzystwa | 10 952 |
| kapitał rezerwowy Towarzystwa | 1 079 |
| wynik finansowy netto roku obrotowego Towarzystwa | 28 492 |
| strata z lat ubiegłych Towarzystwa | 0 |

Powyższe dane pochodzą z rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres od dnia 1 stycznia 2016 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. zbadanego przez biegłego rewidenta, zatwierdzonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 6.025.535,90 zł (sześć milionów dwadzieścia pięć tysięcy pięćset trzydzieści pięć złotych i dziewięćdziesiąt groszy).

6.1.5. Dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych Towarzystwa na poziomie wynikającym z przepisów Ustawy

Towarzystwo utrzymuje kapitały własne na poziomie nie niższym niż wymagany Ustawą.

6.1.6. Nazwa i charakterystyka funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo zarządza następującymi funduszami/subfunduszami:

1. QUERCUS Parasolowy SFIO z wydzielonymi subfunduszami:

a) QUERCUS Ochrony Kapitału

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Parasolowy SFIO inwestuje aktywa subfunduszu głównie w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Aktywa subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne, jako środek do osiągnięcia dodatkowych przychodów. Średni udział instrumentów dłużnych będzie wynosił ponad 90% aktywów subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów subfunduszu w instrumenty akcyjne średni udział instrumentów dłużnych może być odpowiednio niższy. Udział lokat w instrumenty dłużne będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego. Zabezpieczeniu przed spadkiem wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu służą zasady polityki inwestycyjnej.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie nawet w krótkookresowym horyzoncie inwestycyjnym, oczekują stabilnych zysków porównywalnych lub wyższych niż w przypadku depozytów bankowych, jednakże akceptują niewielkie ryzyko związane z inwestycjami w nieskarbowe instrumenty dłużne (głównie korporacyjne instrumenty dłużne i komunalne Instrumenty Dłużne) oraz z przejściowymi inwestycjami w instrumenty akcyjne.

b) QUERCUS Selektywny

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Parasolowy SFIO inwestuje aktywa subfunduszu przede wszystkim w akcje spółek niedowartościowanych (biorąc pod uwagę kształtowanie się w przyszłości wskaźników giełdowych, takich jak np. C/Z), w przypadku których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu ceny rynkowej w ujęciu nominalnym, tj. bez względu na prognozowane zachowanie się indeksów giełdowych. Do takich instrumentów w szczególności można zaliczyć akcje spółek będących potencjalnym przedmiotem przejęć, spółek posiadających akcjonariuszy strategicznych będących osobami fizycznymi lub podmiotami zależnymi od osób fizycznych (spółek rodzinnych) oraz spółek oferowanych w ramach emisji na rynku pierwotnym. Część aktywów subfunduszu, która nie będzie ulokowana w akcjach, QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz może inwestować od 0% do 100% aktywów w instrumenty akcyjne oraz od 0% do 100% aktywów w instrumenty dłużne.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 2-3 lat, oczekują wysokich zysków w ujęciu nominalnym oraz akceptują stosunkowo wysokie ryzyko związane

z inwestycjami w instrumenty akcyjne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

c) QUERCUS Agresywny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Parasolowy SFIO inwestuje aktywa subfunduszu przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów subfunduszu QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty akcyjne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

d) QUERCUS Turcja

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował aktywa subfunduszu przede wszystkim w instrumenty akcyjne notowane na giełdzie w Stambule. Część aktywów subfunduszu, która nie będzie ulokowana w akcjach, QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule. Lokaty w instrumenty akcyjne notowane na giełdzie w Stambule i w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Turcję, Turecki Bank Centralny lub spółki, których akcje są notowane na giełdzie w Stambule będą stanowiły łącznie co najmniej 50% wartości aktywów subfunduszu. Subfundusz jest funduszem regionalnym i koncentruje lokaty w określonym obszarze geograficznym.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje i ryzyko walutowe, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji wywołanych zmiennością kursów akcji oraz walut, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją aktywów subfunduszu na rynku tureckim.

e) QUERCUS Rosja

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rosyjski rynek akcji. QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował aktywa subfunduszu przede wszystkim w instrumenty akcyjne emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej bądź instrumenty wystawione w związku z akcjami takich spółek (w szczególności kwity depozytowe – ADR-y i GDR-y). W przypadku, gdy uzyskanie ekspozycji na rosyjski rynek akcji poprzez inwestycje w instrumenty akcyjne będzie niemożliwe lub nieuzasadnione z inwestycyjnego (biorąc pod uwagę możliwości dokonania alternatywnych inwestycji) bądź ekonomicznego (biorąc pod uwagę ponoszone koszty) punktu widzenia, wówczas subfundusz będzie inwestował w:

- tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w akcje emitowane przez spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej, lub
- emitowane przez podmioty typu ETF (Exchanged Traded Funds), których polityka inwestycyjna przewiduje odwzorowywanie zmian indeksów RTS bądź MICEX obliczanych i publikowanych przez, odpowiednio, giełdę Russian Trading System Stock Exchange bądź giełdę Moscow Interbank Currency Exchange. Za spółki koncentrujące swoją działalność w Federacji Rosyjskiej uznaje się spółki:
 - z siedzibą w Federacji Rosyjskiej, lub
 - których akcje są notowane na rynkach działających w Federacji Rosyjskiej, lub
 - prowadzące działalność operacyjną głównie w Federacji Rosyjskiej.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w akcje, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków, a także akceptują ryzyko związane z koncentracją aktywów subfunduszu na rosyjskim rynku akcji.

f) QUERCUS Stabilny

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował aktywa subfunduszu w instrumenty akcyjne oraz w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW, a także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. QUERCUS Parasolowy SFIO klasyfikuje subfundusz do kategorii funduszy mieszanych. QUERCUS Parasolowy SFIO realizuje cel inwestycyjny subfunduszu poprzez inwestowanie aktywów subfunduszu, w ramach przewidzianych limitów, głównie w instrumenty akcyjne oraz instrumenty dłużne, z przewagą instrumentów dłużnych. Fundusz klasyfikuje subfundusz do kategorii funduszy rynku krajowego. W ramach realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu QUERCUS Parasolowy SFIO dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu nominalnym (absolute return).

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 1-2 lat, oczekują zysków w ujęciu nominalnym oraz akceptują średni poziom ryzyka związany m.in. z częściowymi inwestycjami w instrumenty akcyjne, tzn. liczą się z możliwością wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

g) QUERCUS lev

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20lev, obliczanego i publikowanego przez GPW, będącego indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW. QUERCUS Parasolowy SFIO będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. W celu odwzorowania zmian indeksu WIG20lev QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował aktywa subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20, dowolnej serii – QUERCUS Parasolowy SFIO będzie zajmował długą pozycję w kontraktach terminowych na indeks WIG20. Część aktywów subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Ponadto, w celu osiągnięcia dodatkowych przychodów aktywa subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne – lokaty te będą dokonywane w sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z danej lokaty lub możliwości dokonania arbitrażu, w zakresie akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG20.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

h) QUERCUS short

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej subfunduszu jest odwzorowanie zmian indeksu WIG20short, obliczanego i publikowanego przez GPW, będącego indeksem pochodnym do indeksu WIG20 obliczanego i publikowanego przez GPW. QUERCUS Parasolowy SFIO będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. W celu odwzorowania zmian indeksu WIG20short QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował aktywa subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na indeks WIG20, dowolnej serii – QUERCUS Parasolowy SFIO będzie zajmował krótką pozycję w kontraktach terminowych na indeks WIG20. Część aktywów subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. Ponadto, w celu osiągnięcia dodatkowych przychodów aktywa subfunduszu mogą być również w ograniczonym zakresie inwestowane w instrumenty akcyjne – lokaty te będą

dokonywane w sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z danej lokaty lub możliwości dokonania arbitrażu, w zakresie akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG20.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

i) QUERCUS Gold

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na rynek złota inwestycyjnego. QUERCUS Parasolowy SFIO będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów subfunduszu, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego. QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował aktywa subfunduszu przede wszystkim w kontrakty terminowe na złoto notowane na rynku COMEX prowadzonym przez New York Mercantile Exchange, dowolnej serii – QUERCUS Parasolowy SFIO będzie zajmował pozycję długą netto w kontraktach terminowych na złoto. QUERCUS Parasolowy SFIO może inwestować aktywa subfunduszu również w inne wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach regulowanych lub zorganizowanych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny złota. Część aktywów subfunduszu, która nie będzie wykorzystana do inwestowania w kontrakty terminowe, tj. nie będzie złożona jako depozyt zabezpieczający, QUERCUS Parasolowy SFIO będzie inwestował w instrumenty dłużne, a także w inne instrumenty finansowe. QUERCUS Parasolowy SFIO może zabezpieczać inwestycje subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych z wykorzystaniem niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz kontraktów terminowych notowanych na GPW w Warszawie.

Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie długoterminowe, oczekują wysokich zysków oraz akceptują bardzo wysokie ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty znacznej części zainwestowanych środków. Subfundusz przeznaczony jest również dla inwestorów, którzy planują zabezpieczanie pozycji, którą posiadają w innych produktach finansowych lub dokonujących krótko- lub średnioterminowych inwestycji o charakterze spekulacyjnym.

j) QUERCUS Global Growth

Celem inwestycyjnym subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Celem prowadzonej polityki inwestycyjnej subfunduszu jest uzyskanie ekspozycji na globalny rynek akcji. Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu przede wszystkim w Instrumenty Udziałowe,

głównie notowane na rynkach innych niż GPW, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Część aktywów subfunduszu, która nie będzie ulokowana w Instrumentach Udziałowych, subfundusz będzie inwestował w Instrumenty Dłużne, a także w inne instrumenty finansowe określone w statucie funduszu, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Fundusz może zabezpieczać inwestycje subfunduszu w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych przed ryzykiem kursowym. W ramach realizacji celu inwestycyjnego subfunduszu fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku. Benchmarkiem subfunduszu jest indeks MSCI World Index obliczany i publikowany przez firmę MSCI Inc. z siedzibą w Nowym Yorku.

Subfundusz przeznaczony jest dla osób, które planują inwestowanie przez okres co najmniej 3 lat, oczekują wysokich zysków oraz akceptują wysokie ryzyko związane z inwestycjami w Instrumenty Udziałowe i akceptują ryzyko walutowe, tzn. liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji wywołanych m.in. zmiennością kursów akcji oraz walut, szczególnie w krótkim okresie, włącznie z możliwością utraty części zainwestowanych środków.

2. QUERCUS Absolute Return FIZ

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. QUERCUS Absolute Return FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Absolute Return FIZ dąży do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych. Dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej stopy zwrotu QUERCUS Absolute Return FIZ nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Stosowana przez QUERCUS Absolute Return FIZ polityka inwestycyjna typu „absolute return” nie gwarantuje, że QUERCUS Absolute Return FIZ będzie osiągał dodatnią stopę zwrotu. QUERCUS Absolute Return FIZ realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne oraz inne instrumenty – wykorzystywane jest szerokie spektrum instrumentów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte.

QUERCUS Absolute Return FIZ skierowany do zamożnych inwestorów – przy założeniu minimalnej wpłaty z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych na poziomie równowartości w złotych polskich ponad 40.000 euro. QUERCUS Absolute Return FIZ charakteryzuje się stosunkowo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Odpowiedni dla inwestorów, którzy chcieliby inwestować w akcje, ale bardziej na zasadach wyszukiwania okazji (ograniczając w ten sposób poziom ryzyka), a nie inwestowania w akcje reprezentujące tzw. szeroki rynek (wysokie ryzyko). Zalecany okres inwestycji to minimum 2 lata.

3. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ

Celem inwestycyjnym QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ dąży do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych. Dzięki

elastycznej polityce inwestycyjnej stopy zwrotu QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. Stosowana przez QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ polityka inwestycyjna typu „absolute return” nie gwarantuje, że QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ będzie osiągał dodatnią stopę zwrotu. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ realizuje swoją politykę inwestycyjną poprzez elastyczne lokowanie środków zarówno w akcje (od 0 do 100% aktywów), jak i instrumenty dłużne oraz inne instrumenty – wykorzystywane jest szerokie spektrum instrumentów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte.

QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ skierowany do zamożnych inwestorów – przy założeniu minimalnej wpłaty z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych na poziomie równowartości w złotych polskich ponad 40.000 euro. QUERCUS Absolutnego Zwrotu FIZ charakteryzuje się stosunkowo wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Odpowiedni dla inwestorów, którzy chcieliby inwestować w akcje, ale bardziej na zasadach wyszukiwania okazji (ograniczając w ten sposób poziom ryzyka), a nie inwestowania w akcje reprezentujące tzw. szeroki rynek (wysokie ryzyko). Zalecany okres inwestycji to minimum 2 lata.

4. Acer Aggressive FIZ

Celem inwestycyjnym Acer Aggressive FIZ jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Acer Aggressive FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Acer Aggressive FIZ może inwestować m.in. w:

- nieruchomości inwestycyjne, akcje spółek niepublicznych (prowadzące działalność pre-deweloperską),
- akcje spółek notowanych na rynkach regulowanych i zorganizowanych (w Polsce oraz na wybranych rynkach zagranicznych),
- obligacje skarbowe,
- instrumenty pochodne,
- korporacyjne papiery dłużne,
- instrumenty rynku pieniężnego,
- depozyty.

Acer Aggressive FIZ może stosować elastyczną politykę inwestycyjną, bez rygorystycznych ograniczeń zaangażowania w poszczególne klasy aktywów. W ramach prowadzonej polityki inwestycyjnej Acer Aggressive FIZ może stosować instrumenty pochodne w celach:

- zabezpieczenia wartości części lub całości portfela albo wybranych aktywów znajdujących się w portfelu,
- uzyskania ekspozycji na wybrane klasy aktywów, w tym odzwierciedlenia zakładanego poziomu alokacji w wybrane klasy aktywów,
- uzyskania negatywnej (odwrotnej) ekspozycji na wybrane aktywa, klasy aktywów lub wskaźniki rynkowe w przypadku oczekiwanego spadku ich wartości.

Udział aktywów rynku niepublicznego (lokaty nieruchomościowe) może wpływać na wypracowanie znacznego potencjalnego wzrostu wartości aktywów Acer Aggressive FIZ – przede wszystkim poprzez uzyskanie wartości dodanej wynikającej z realizacji pierwszej fazy deweloperskiej (przy założeniu konserwatywnej wyceny).

Acer Aggressive FIZ skierowany jest do zamożnych inwestorów – przy założeniu minimalnej wpłaty z tytułu nabycia certyfikatów inwestycyjnych na poziomie równowartości w złotych polskich ponad 40.000 euro. Acer Aggressive FIZ przeznaczony jest dla długoterminowych inwestorów o dużym doświadczeniu i świadomości ryzyka inwestycyjnego.

5. Q1 FIZ

Celem inwestycyjnym Q1 FIZ jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Q1 FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Q1 FIZ jest typem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, dedykowanego na potrzeby kilku inwestorów.

6. Future Tech FIZ

Celem inwestycyjnym Future Tech FIZ jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Future Tech FIZ nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Future Tech FIZ jest typem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, dedykowanego na potrzeby określonych inwestorów.

6.1.7. Informacje o otoczeniu Towarzystwa i Funduszu

Zgodnie z wiedzą posiadaną przez Towarzystwo, na dzień 30 czerwca 2017 r., zgodnie z danymi Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzały łącznie funduszami i subfunduszami inwestycyjnymi, posiadającymi aktywa o wartości 272,2 mld zł. Powyższe dane mogą nie uwzględniać niektórych funduszy inwestycyjnych, które są zarządzane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych nie przekazujące informacji o zarządzanych aktywach do Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Na dzień 31 lipca 2017 r. łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wynosiła 5 295,3 mln zł. Towarzystwo plasowało się na 10 pozycji w rankingu towarzystw funduszy inwestycyjnych przekazujących informacje o zarządzanych aktywach do Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami w zakresie wielkości aktywów funduszy rynku kapitałowego.

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

Nie dotyczy. Towarzystwo nie należy do grupy kapitałowej. Informacja o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio powyżej 5% na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa została umieszczona w rozdziale 6.5.6.

6.2. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy, Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Ze względu na powyższe, poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających oraz nadzorujących Towarzystwo.

6.2.1. Osoby zarządzające

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarząd

Sebastian Buczek – Prezes Zarządu

Wiek: 44 lata

Wykształcenie:

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2000 r. jest doktorem nauk ekonomicznych, zaś od 2007 r. doktorem habilitowanym nauk ekonomicznych. Posiada licencję maklera papierów wartościowych i licencję doradcy inwestycyjnego numer 64.

Doświadczenie zawodowe:

Od sierpnia 2007 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz od października 2007 r. jest zatrudniony w Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Generalnego (w ramach zatrudnienia pełni również funkcję Dyrektora Departamentu Inwestycyjnego).

Od marca 1999 r. do grudnia 2001 r. i od stycznia 2003 r. do sierpnia 2007 r. zatrudniony w ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., kolejno na stanowiskach Doradca Inwestycyjny, Dyrektor Sprzedaży, Dyrektor Generalny, a także: od października 1999 r. pełnił funkcję Członka Zarządu ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., od czerwca 2002 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., a od kwietnia 2006 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Od czerwca 1996 r. do sierpnia 2007 r. zatrudniony w ING Investment Management (Polska) S.A., kolejno na stanowiskach Analityk Finansowy, Doradca Inwestycyjny, Szef Działu Analiz, Dyrektor Sprzedaży, Dyrektor Generalny, a także: od czerwca 2002 r. pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ING Investment Management (Polska) S.A., a od kwietnia 2006 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu ING Investment Management (Polska) S.A.

Od lutego do czerwca 1996 r. zatrudniony w Centrum Operacji Kapitałowych Banku Handlowego w Warszawie S.A. na stanowisku Doradcy Inwestycyjnego w Wydziale Doradztwa i Analiz.

Od kwietnia 1997 r. jest pracownikiem naukowym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, obecnie zatrudnionym na stanowisku profesora nadzwyczajnego.

Od 2013 r. Członek Komitetu Doradczego ds. Strategii Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Honorowy Obywatel Miasta Jedlina – Zdrój.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od sierpnia 2007 r. jest akcjonariuszem i Prezesem Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie. Od stycznia 2007 r. do maja 2012 r. był współnikiem Fundusz Ziemi Polskiej Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (po zmianie nazwy Acer RE sp. z o.o. od kwietnia 2011 r., przekształconej następnie w Głowacki Acer RE S.K.A. w maju 2012 r., gdzie Sebastian Buczek był akcjonariuszem). Od sierpnia 2002 r. współnik heapmail Internet Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Wałbrzychu. Od kwietnia 2011 r. członek Rady Nadzorczej Navigator Capital S.A. W 2013 r. był komplementariuszem i akcjonariuszem w spółce Eagle 3 sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie (po zmianie nazwy w kwietniu 2013 r. na Buczek S.K.A, następnie przekształconej w Buczek sp.j. w październiku 2013 r., gdzie Sebastian Buczek był współnikiem ww. spółki jawnej; następnie rozwiązanej bez przeprowadzania likwidacji w grudniu 2013 r.). Zgodnie z uchwałą o rozwiązaniu spółki Buczek sp. j., Sebastian Buczek został sukcesorem prawnym ww. spółki i osobą odpowiedzialną za wszelkie istniejące lub mogące powstać w przyszłości zobowiązania spółki. Od

kwietnia 2015 r. akcjonariusz Rokicka-Buczek S.K.A. (wcześniej Goldfinch 5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.).

Sebastian Buczek nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Artur Paderewski – Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Wiek: 44 lata

Wykształcenie:

Posiada wykształcenie wyższe, jest magistrem prawa oraz magistrem nauk politycznych, absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego.

Doświadczenie zawodowe:

Od sierpnia 2007 r. pełni funkcję Pierwszego Wiceprezesa Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz od października 2007 r. jest zatrudniony w Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Departamentu Prawnego (w ramach zatrudnienia pełni również funkcję Inspektora Nadzoru).

Od czerwca 2006 r. do sierpnia 2007 r. był zatrudniony w ING Investment Management (Polska) S.A., kolejno na stanowiskach: Dyrektora Departamentu Prawnego oraz Inspektora Nadzoru, Dyrektora Departamentu Prawnego, Nadzoru Wewnętrznego i Zarządzania Ryzykiem, a także od kwietnia 2006 r. pełnił funkcję członka zarządu ING Investment Management (Polska) S.A.

Od marca 2001 r. do sierpnia 2007 r. pracował w ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. kolejno na stanowiskach: Prawnika oraz Inspektora Nadzoru, Dyrektora Departamentu Prawnego oraz Inspektora Nadzoru, Dyrektora Departamentu Prawnego, Nadzoru Wewnętrznego i Zarządzania Ryzykiem, a także od kwietnia 2006 r. pełnił funkcję członka zarządu ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Od lipca 2000 r. do sierpnia 2001 r. był członkiem Rady Nadzorczej (w tym Wiceprzewodniczącym) Przedsiębiorstwa Handlu Chemikaliami „Chemia – Wrocław” S.A.

Od października 1998 r. do lutego 2001 r. był zatrudniony w Ministerstwie Skarbu Państwa, kolejno na stanowiskach inspektora, specjalisty, starszego specjalisty. Od września 1992 r. do lipca 1996 r. zatrudniony w Przedsiębiorstwie Handlowo Produkcyjno - Usługowym „IMA” w Limanowej oddział w Warszawie, jako pracownik administracji.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od sierpnia 2007 r. jest akcjonariuszem i Pierwszym Wiceprezesem Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Artur Paderewski nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Piotr Płuska – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 46 lat

Wykształcenie:

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest magistrem nauk ekonomicznych (kierunek: Finanse i Bankowość), absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

Od sierpnia 2007 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz od października 2007 r. jest zatrudniony w Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Departamentu Operacyjnego (w ramach zatrudnienia pełni również funkcję Głównego Księgowego Funduszy).

Od 1998 do 2007 roku pracował w ING Investment Management (Polska) S.A. na stanowisku Zastępcy Dyrektora Operacyjnego. Jako Zastępca Dyrektora Operacyjnego pełnił również funkcję Inspektora Nadzoru. Wcześniej od 1993 do 1998 roku pracował w ING Banku Śląskim S.A. kolejno na stanowiskach, m.in.: Stażysta, Referent, Inspektor, Zastępca Kierownika Zespołu Operacyjnego, a następnie Zastępca Naczelnika Wydziału Operacji Bezgotówkowych.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od sierpnia 2007 r. jest akcjonariuszem i Wiceprezesem Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Piotr Płuska nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Paweł Cichoń – Wiceprezes Zarządu

Wiek: 48 lat

Wykształcenie:

Posiada wykształcenie wyższe techniczne, jest magistrem inżynierem Trakcji Elektrycznej, absolwentem Politechniki Krakowskiej.

Doświadczenie zawodowe:

Od kwietnia 2008 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz jest zatrudniony w Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Departamentu Sprzedaży.

Od kwietnia 2006 r. do marca 2008 r. był zatrudniony w ING Investment Management (Polska) S.A. oraz ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na stanowisku Dyrektora Sprzedaży, a także od września 2007 r. pełnił funkcję członka Zarządu ING Investment Management (Polska) S.A. oraz ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Od kwietnia 2005 r. do kwietnia 2006 r. pracował w centrali Banku Handlowego w Warszawie S.A., na stanowisku Dyrektora Rozwoju Bazy Klientów CitiGold, zaś od września 1999 r. do marca 2005 r. w Banku Handlowym w Warszawie S.A. (do 2001 roku Citibank (Poland) S.A.) na stanowisku Dyrektora Oddziału CitiGold w Krakowie. Od sierpnia 1998 r. do sierpnia 1999 r. pełnił funkcję Team Managera zespołu przedstawicieli Citibank-Polska w Spółce ROTSA S.A. – Autoryzowany Dystrybutor Produktów Citibank (Poland) S.A. Od września 1995 r. do sierpnia 1998 r. był zatrudniony w firmie Frito-Lay Poland Sp. z o.o. (grupa E. Wedel S.A.) na stanowisku Regionalnego Kierownika Sprzedaży w Krakowie. Od października 1994 r. do września 1995 r. pracował w firmie E. Wedel S.A. jako instruktor sprzedaży, natomiast od września 1993 r. do października 1994 r. w firmie Bahlsen – Polska sp. z o.o. jako Kierownik Regionalny w Krakowie.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od kwietnia 2008 r. jest akcjonariuszem i Wiceprezesem Zarządu Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Paweł Cichoń nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa:

- żadna z osób wskazana w niniejszym rozdziale nie była skazana wyrokiem związanym z przestępstwami oszustwa za okres co najmniej poprzednich pięciu lat;
- żadna z osób wskazana w niniejszym rozdziale nie pełniła funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych a także funkcji zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie poprzednich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji;
- wobec żadnej z wymienionych w niniejszym rozdziale osób nie zostało wystosowane oficjalne oskarżenie publiczne lub zastosowane zostały sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- żadna z wymienionych osób w niniejszym rozdziale w okresie poprzednich 5 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.

6.2.2. Osoby nadzorujące

Maciej Radziwiłł - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Janusz Nowicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Jerzy Lubianiec - Członek Rady Nadzorczej

Jerzy Cieślik - Członek Rady Nadzorczej

Andrzej Dadełto - Członek Rady Nadzorczej

Maciej Radziwiłł – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 56 lata

Wykształcenie:

Jest absolwentem Wydziału Filozofii i Socjologii oraz Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego, posiada także tytuł Master of Business Administration Uniwersytetu Stanu Illinois w Urbana Champaign.

Doświadczenie zawodowe:

Pan Maciej Radziwiłł w latach 1986-1991 r. był pracownikiem naukowym Uniwersytetu Warszawskiego, Wydziału Filozofii i Socjologii. Od 1990 do 1991 r. był konsultantem w Międzynarodowej Fundacji Prywatyzacji i Rozwoju Rynku Kapitałowego, zaś od 1991 r. do 1993 r. konsultantem NBS Public Relations Sp. z o.o. Następnie w okresie 1993-1998 zajmował kolejno następujące stanowiska: Szef Działu Analiz Creditanstalt Securities S.A. (1993-1994 r.), Dyrektor ds. Analiz w Credit Suisse First Boston (1994-1995 r.) oraz Dyrektor ds. Analiz w Union Bank of Switzerland. W latach 1988-1999 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w Radzie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. W 2002 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej w T-Mobile Polska S.A. W 2002 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Elektrim S.A. W 2002 r. pełnił funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej PAK S.A. Od czerwca 2008 roku jest Członkiem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 1999-2007 był Przewodniczącym Rady Nadzorczej MIT Mobile Internet Technology S.A. (dawniej PPWK S.A.), w latach 2006-2008 był członkiem Rady Nadzorczej Telefonii Dialog S.A. a w latach 2007-2009 r. był członkiem rady nadzorczej Athletic International S.A. Od lipca 2012 r. do września 2015 r. był członkiem Rady Nadzorczej TRAKCJA – Tiltra S.A. (od grudnia 2012 r. Trakcja S.A., od grudnia 2013 r. Trakcja PRKiL S.A.).

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Maciej Radziwiłł jest współnikiem CRESCO FINANCIAL ADVISORS sp. z o.o. od kwietnia 2002 r. oraz Prezesem Zarządu tej spółki. Od czerwca 2012 r. do sierpnia 2012 r. był współnikiem CRESCO FINANCIAL ADVISORS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Od grudnia 2002 r. jest współnikiem RUN POLSKO-AMERYKAŃSKA sp. z o.o. Od stycznia 2003 r. do listopada 2014 r. był współnikiem KLUB MAGELLAN - ANDRZEJEWSKI, DEMBIŃSKI, MARCINEK, RADZIWIŁŁ sp. j. Od czerwca 2012 r. do kwietnia 2014 był współnikiem BBB4 sp. z o.o. Od lutego 2010 r. jest członkiem Rady Nadzorczej EBS S.A. Od kwietnia 2010 r. jest członkiem Rady Nadzorczej NEW TRADE SOLUTIONS S.A. Od maja 2011 r. do września 2013 r. był członkiem Zarządu Izby Gospodarczej Transportu Lądowego. Od października 2013 r. do stycznia 2014 r. współnik spółki MLV 21 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Od kwietnia 2012 r. członek Zarządu MLV 21 sp. z o.o. Od kwietnia 2012 r. Prezes Zarządu oraz współnik MLV 22 sp. z o.o. Od kwietnia 2013 r. członek Rady Fundacji im. Zbigniewa Herberta. Od października 2013 r. członek Rady Nadzorczej NEW LIGHT MASTERS sp. z o.o. Od listopada 2013 r. Prezes Zarządu LWG sp. z o.o. Od marca 2014 r. współnik SANITO sp. z o.o. Od marca 2014 r. akcjonariusz Korona Pomorska S.A. Od lipca 2014 r. współnik TODAN 4 sp. z o.o. Od lipca 2014 r. członek Rady Nadzorczej BBI Development S.A. Od listopada 2014 r. współnik TRK1 sp. z o.o. Od listopada 2014 r. jest członkiem Rady Nadzorczej OZEN sp. z o.o. Od stycznia 2015 r. jest współnikiem TRK2 sp. z o.o. Od czerwca 2008 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A. Od lipca 2012 r. do września 2015 r. był członkiem Rady Nadzorczej TRAKCJA – Tiltra S.A. (od grudnia 2012 r. Trakcja S.A., od grudnia 2013 r. Trakcja PRKiL S.A.). Od maja 2015 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Fundacji Ośrodek Analiz Strategicznych. Od czerwca 2016 r. jest współnikiem Kieleckiej sp. z o.o. Od września 2015 r. jest współnikiem TRK7 sp. z o.o. Od marca 2017 r. jest współnikiem TRK 7 TOMASZ REIFF SKA. Od lutego 2017 r. jest członkiem Rady Nadzorczej

Fundacji Trzy Trąby. Od lutego 2017 r. jest współnikiem SAN AERO sp. z o.o. Od 2014 r. jest członkiem Rady Nadzorczej KORONA POMORSKA S.A. Od października 2016 r. jest współnikiem TRK1 sp. z o.o. Od maja 2016 r. jest współnikiem MONCK CUSTOM sp. z o.o. Od marca 2016 r. jest współnikiem NEO ENERGY sp. z o.o. Od listopada 2015 r. jest członkiem Zarządu ENERGETYKA INWESTYCJE sp. z o.o. Od listopada 2015 r. jest członkiem Rady Nadzorczej PKP ENERGETYKA S.A. Do października 2015 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej TRAKCJA PRKII S.A. Od 2012 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej AB Kauno tiltai na Litwie. Od 2016 r. pełni funkcję członka zarządu Fundacji XX Czartoryskich w Krakowie.

Maciej Radziwiłł nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Janusz Nowicki – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Wiek: 62 lat

Wykształcenie:

Radca prawny, absolwent Wydziału Prawa Uniwersytetu Warszawskiego.

Doświadczenie zawodowe:

Ekspert z zakresu prawa spółek handlowych oraz prawa obrotu nieruchomościami. Posiada długoletnią praktykę prawniczą z zakresu obsługi postępowań inwestycyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji rynku nieruchomości. W latach 1985-95 prowadził indywidualną praktykę zawodową. Od 1995 r. do 2015 r. był współnikiem Kancelarii Prawnej BNT s.c. w Warszawie. Obecnie prowadzi indywidualną praktykę.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od 1995 r. do 2015 r. był współnikiem Kancelarii Prawnej BNT s.c. w Warszawie. Od kwietnia 2013 r. członek Rady Nadzorczej Quercus TFI S.A.

Janusz Nowicki nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Jerzy Lubianiec – Sekretarz Rady Nadzorczej

Wiek: 56 lat

Wykształcenie:

Jest absolwentem Politechniki Gdańskiej, Wydziału Hydrotechniki, inżynierem inżynierii środowiska.

Doświadczenie zawodowe:

W latach 1985-1990 był współpracownikiem w firmie Zakład Elektrotechniczny Jerzy Lubianiec. W latach 1985-1987 pracował w Biurze Projektów Wodnych Melioracji Gdańsk. Jerzy Lubianiec w latach 1985-1990 oraz 1992-1995 prowadził własną działalność gospodarczą. Od 1990 roku do 1997 prowadził własną działalność gospodarczą w formie spółki cywilnej P.H. Mistral s.c. W latach 1995-2000 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Spółki LPP SA. Obecnie jest Prezesem Rady Nadzorczej LPP S.A., właściciela marki Reserved. W latach 2001-2003 był członkiem Rady Nadzorczej LPP TEX S.A. (obecnie BBK S.A.). W latach 2008-2009 był Przewodniczącym Rady Nadzorczej Artman S.A. Od sierpnia 2007 roku jest członkiem Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszem Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (w tym pośrednio).

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od sierpnia 2007 r. członek Rady Nadzorczej oraz akcjonariusz Quercus TFI S.A. Od stycznia 2000 r. Prezes Rady Nadzorczej LPP S.A. Od lutego 2007 r. do września 2013 r. członek Rady Nadzorczej Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. Od czerwca 2001 r. akcjonariusz LPP TEX S.A. (obecnie BBK S.A.). Akcjonariusz LPP S.A. posiadający pakiet uprawniający do 27,2 % głosów na walnym zgromadzeniu LPP S.A. Od grudnia 2008 r. do sierpnia 2013 r. wspólnik DOM HANDLOWY MARKET sp. z o.o. Od 2003 r. do początku 2015 r. wspólnik spółki Zinen Investments Limited.

Jerzy Lubianiec nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Jerzy Cieślik – Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 69 lat

Wykształcenie:

Jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (Szkoły Głównej Handlowej) w Warszawie. W 1971 r. uzyskał tytuł magistra, w 1976 r. doktora nauk ekonomicznych, a w 1988 r. doktora habilitowanego nauk ekonomicznych.

Doświadczenie zawodowe:

Jerzy Cieślik był w latach 1971-1990 pracownikiem naukowo-dydaktycznym Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoły Głównej Handlowej) w Warszawie. W latach 1983-1989 na zlecenie międzynarodowych organizacji: UNIDO, UN Centre on Transational Corporations oraz World Tourism Organisation był konsultantem w krajach Afryki i Azji. W latach 1990-2003 był współzałożycielem oraz Członkiem Zarządu, a w latach 1996-2000 Prezesem Zarządu Ernst & Young S.A. w Polsce. W latach 1996-2003 był także członkiem zarządu Ernst & Young Usługi Księgowe Sp. z o.o. Od 2004 roku Pan Jerzy Cieślik jest profesorem w Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie (dawnej Wyższa Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania im. Leona Koźmińskiego w Warszawie). Od czerwca 2008 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od czerwca 2015 r. jest członkiem Rady Nadzorczej SuperDrob Zakłady Drobiarsko-Mięsne S.A.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Jerzy Cieślak jest akcjonariuszem Quercus TFI S.A. Od listopada 2006 r. do maja 2015 r. był członkiem Rady Nadzorczej Fundacji Rozwoju Demokracji Lokalnej. Od czerwca 2008 roku jest członkiem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Od listopada 2010 r. do kwietnia 2017 r. był współnikiem REDE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością INWESTYCJE ZIEMSKIE I sp. k. Od września 2012 r. Prezes Zarządu Fundacji Edukacji i Rozwoju Przedsiębiorczości. Od czerwca 2015 r. jest członkiem Rady Nadzorczej SuperDrob Zakłady Drobiarsko-Mięsne S.A.

Jerzy Cieślak nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

Andrzej Dadełto - Członek Rady Nadzorczej

Wiek: 47 lat

Wykształcenie:

Andrzej Dadełto posiada wykształcenie wyższe – w 1995 r. ukończył historię na Wydziale Nauk Historycznych i Pedagogicznych Uniwersytetu Wrocławskiego oraz w 1996 r. Wydział Zarządzania i Informatyki na Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu (obecna nazwa uczelni to Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu). Od 1995 r. posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Doświadczenie zawodowe:

Karierę zawodową rozpoczynał w Departamencie Inwestycji Kapitałowych Banku Zachodniego S.A. Jest założycielem i głównym akcjonariuszem firmy DSA Financial Group S.A. Jest i był członkiem kilkudziesięciu rad nadzorczych, między innymi takich spółek jak: Jtt Computer S.A., Bankier.pl S.A., CTE S.A., MCI S.A., Votum S.A. Za pośrednictwem grupy kapitałowej DSA FG S.A. jest również głównym akcjonariuszem klubów sportowych: piłkarskiej Miedzi Legnica i szachowej Polonii Wrocław. Był wicemistrzem Europy amatorów w szachach. Jest jednym z założycieli fundacji: Dom na skale i Votum. Był wielokrotnie nagradzany za działalność charytatywną i sponsorską. Oprócz piłki nożnej i szachów interesuje się psychologią oraz podróżami.

Ponadto p. Andrzej Dadełto pełni funkcję Przewodniczącego Rady Fundacji VOTUM.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Od września 2004 r. jest członkiem Rady Nadzorczej CTE - PROJEKT 2 sp. z o.o. Od sierpnia 2005 r. jest członkiem Rady Nadzorczej CENTRE OF TRADE ESTATE sp. z o.o. Od listopada 2005 r. jest członkiem Rady Nadzorczej VOTUM S.A. Od lipca 2006 r. jest członkiem Rady Nadzorczej KLUB SZACHOWY POLONIA WROCŁAW sp. z o.o. Od lutego 2007 r. jest członkiem Rady Nadzorczej MULTIZAKUPY S.A. Od lutego 2007 r. jest członkiem Rady Nadzorczej Fundacji VOTUM. Jest akcjonariuszem w spółce Votum S.A. oraz DSA Financial Group S.A., Od stycznia 2008 r. członek Rady Nadzorczej POLSKIE CENTRUM REHABILITACJI FUNKCJONALNEJ VOTUM S.A. Od marca 2009 r. członek Rady Nadzorczej CTE PROJEKT 3 sp. z o.o. Od czerwca 2007 r. jest członkiem Rady Nadzorczej REDEEM sp. z o.o. Od października 2010 r. członek Rady Nadzorczej CTE CONSTRUCTION sp. z o.o. Od listopada 2010 r. jest członkiem Rady Nadzorczej PROTECTA BROKER sp. z o.o. Od stycznia 2011 r. jest członkiem Rady

Nadzorczej MIEJSKI KLUB SPORTOWY "MIEDZ" LEGNICA sp. z o.o. Od kwietnia 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej CTE - PROJEKT 4 sp. z o.o. Od sierpnia 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej DSA INVESTMENT S.A. Od grudnia 2011 r. jest członkiem Rady Nadzorczej DSA SOCCER AGENCY sp. z o.o. Od września 2012 r. jest Prezesem Zarządu DSA FINANCIAL GROUP S.A. Od lipca 2013 r. jest członkiem Rady Nadzorczej VOTUM CONNECT S.A. Od maja 2014 r. jest współnikiem i prokurentem w POLISHED GAMES sp. z o.o. Od czerwca 2014 r. jest członkiem Rady Nadzorczej CTE SUWALSKA sp. z o.o.

Jest członkiem Rady Nadzorczej Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. od kwietnia 2013 r. Pan Andrzej Dadełto posiada akcje Quercus TFI S.A. za pośrednictwem podmiotu zależnego.

Andrzej Dadełto nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który podczas jego kadencji znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

6.2.3. Prokurenci

Paweł Pasternok – Prokurent

Wiek: 34 lata

Wykształcenie:

Posiada wykształcenie wyższe, jest magistrem prawa, absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego oraz Szkoły Prawa Amerykańskiego organizowanej przez University of Florida Levin College of Law i Uniwersytet Warszawski. Jest radcą prawnym, członkiem Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie.

Doświadczenie zawodowe:

W 2006 r. pracował w kancelarii Salans D. Oleszczuk kancelaria prawnicza Sp. k. (obecnie Dentons Europe Oleszczuk Sp. k.). W 2007 r. pracował w kancelarii Noerr Stiefenhofer Lutz Sp. z o.o. (obecnie Noerr Bieddecki sp. k). Od 2007 do 2009 r. pracował w Komisji Nadzoru Finansowego kolejno na stanowisku Referenta, Starszego Referenta i Specjalisty. Od 2009 r. pracuje w Quercus TFI S.A. kolejno na stanowisku Młodszego Inspektora Nadzoru, Inspektora Nadzoru, Z-cy Dyrektora ds. Prawnych oraz Dyrektora ds. Prawnych. Od 2012 do 2016 r. członek założyciel Stowarzyszenia Compliance Polska.

Udział w spółkach w okresie poprzednich 5 lat:

Jest akcjonariuszem Quercus TFI S.A.

Paweł Pasternok nie pełni funkcji konkurencyjnych w stosunku do działalności Towarzystwa i Funduszu. Nie pełnił również funkcji zarządzającej ani nadzorującej w podmiocie, który znalazł się w stanie upadłości ani likwidacji.

6.2.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

W zakresie osób wymienionych w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest znany fakt istnienia jakichkolwiek powiązań

rodzinych pomiędzy osobami wymienionymi w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. powyżej, jak również nie jest znany fakt, aby którakolwiek z osób wskazanych ww. punktach była, w okresie co najmniej poprzednich 5 (pięciu) lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami.

Towarzystwu, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, nie jest również znany fakt, aby wobec osób wskazanych w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. powyżej, zostały wystosowane oficjalne oskarżenia publiczne lub sankcje wobec takiej osoby ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych) oraz nie jest znany fakt, by jakakolwiek z osób wskazanych w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. powyżej, w okresie poprzednich pięciu lat, otrzymała sądowy zakaz działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

W zakresie osób wymienionych w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.2.3. powyżej, zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez te osoby, Towarzystwu nie są znane jakiegokolwiek podlegające ujawnieniu informacje odnośnie przypadków upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, w okresie co najmniej pięciu lat, w odniesieniu do podmiotów, w których osoby wymienione w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.2.3. powyżej pełniły funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla.

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających, nadzorujących i zarządzających aktywami, o których mowa w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami: zgodnie z oświadczeniami tych osób, wskazanych w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2., Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia osobami wskazanymi w 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których ww. osoby zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla: zgodnie z oświadczeniami ww. osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegające ujawnieniu.

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzeń lub innych świadczeń wypłaconych lub przyznanych w naturze osobom, o których mowa w rozdziałach 6.2.1., 6.2.2. i 6.3.2. przez Fundusz lub jego podmioty zależne z uwagi na fakt, że obowiązek publikacji ww. informacji nie dotyczy Funduszu, gdyż jakiegokolwiek wynagrodzenia lub świadczenia na rzecz tych osób będą ponoszone ze środków Towarzystwa i tym samym nie będą obciążały Aktywów Funduszu.

6.3. Osoby odpowiedzialne za zarządzanie Aktywami Funduszu

6.3.1. Podmiot zarządzający Aktywami Funduszu

Zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy Towarzystwo tworzy Fundusz, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Towarzystwo nie przekazało zarządzania Funduszem podmiotom trzecim.

6.3.2. Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych

Osobami odpowiedzialnymi za podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących nabycia/sprzedaży instrumentów finansowych do portfela inwestycyjnego Funduszu są:

Sebastian Buczek – Dyrektor Departamentu Inwestycyjnego, Prezes Zarządu

Szczegółowe informacje odnoszące się do Sebastiana Buczka znajdują się w rozdziale 6.2.1. powyżej.

Bartłomiej Cendecki – zarządzający funduszami

Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, jest magistrem nauk ekonomicznych, absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie (ukończył dwa kierunki studiów: Finanse i Bankowość oraz Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Posiada licencję doradcy inwestycyjnego, maklera papierów wartościowych oraz tytuł CFA. W latach 2007 i 2008 pracował w DB Securities S.A. w Departamencie Obsługi Klientów Instytucjonalnych. W 2009 r. pracował w Skarbiec TFI S.A. w Departamencie Doradztwa i Analiz. Od kwietnia 2010 r. jest pracownikiem Quercus TFI S.A. Jest akcjonariuszem Towarzystwa.

6.4. Wynagrodzenia i inne świadczenia

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

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) wypłaconego przez Fundusz osobom, o których mowa w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.3.2., jak również nie zawiera informacji o przyznanych im przez Fundusz świadczeniach w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz Funduszu, gdyż wynagrodzenie (w tym świadczenia warunkowe lub odroczone) osób, o których mowa w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.3.2., jak również potencjalne świadczenie w naturze, będzie wypłacane ze środków Towarzystwa i nie będzie obciążało Aktywów Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) wypłaconego przez Fundusz osobom, o których mowa w rozdziale 6.2.1, 6.2.2 i 6.3.2., ponieważ wynagrodzenie tych osób nie jest wypłacane przez Fundusz lecz przez Towarzystwo, które zarządza aktywami Funduszu.

Prospekt nie zawiera informacji o wysokości wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) wypłaconego przez podmioty zależne Funduszu osobom, o których mowa w rozdziale 6.2.1 i 6.2.2 oraz podmiotowi i osobom, o których mowa w rozdziale 6.3.2., jak również nie zawiera informacji o przyznanych im przez podmioty zależne Funduszu świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz podmiotów zależnych Funduszu, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

Zgodnie natomiast z rozdziałem 5.4.2 Prospektu, Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem. Szczegóły w tym zakresie zawiera ww. rozdział.

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

Prospekt nie zawiera informacji o ogólnej kwocie wydzielonej lub zgromadzonej przez Fundusz na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń, z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa i 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.

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

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

Kadencja członków Zarządu trwa trzy lata. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Wszyscy członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa zostali powołani na kolejną kadencję w dniu 27 kwietnia 2016 r.

Mandaty członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Towarzystwa za ostatni pełny rok obrotowy, tj. za rok 2018.

6.5.2. 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 o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Funduszem dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń z uwagi na fakt, że jakiegokolwiek potencjalne świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy byłyby ponoszone ze środków Towarzystwa, a tym samym nie obciążałyby Aktywów Funduszu. Prospekt nie zawiera informacji o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z podmiotami zależnymi Funduszu dotyczących świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy, jak również nie zawiera oświadczenia o braku takich świadczeń, gdyż nie istnieją podmioty zależne od Funduszu.

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

Na dzień sporządzenia Prospektu w Funduszu nie funkcjonuje komitet audytu (komisja ds. audytu). Zgodnie z ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, funkcję komitetu audytu Funduszu będzie pełnił komitet audytu Towarzystwa. Na dzień sporządzenia Prospektu w Towarzystwie nie funkcjonuje komitet audytu. Komitet audytu powinien być powołany przez Radę Nadzorczą Towarzystwa nie później niż 21 października 2017 r. W skład Rady Nadzorczej wchodzi osoby spełniające kryteria niezbędne do pełnienia funkcji członka komitetu

audytu i tym samym możliwe jest powołanie komitetu audytu spośród obecnych członków Radu Nadzorczej. Komitet audytu będzie wykonywał zadania przewidziane w w/w ustawie.

Prospekt nie zawiera informacji o komisji ds. wynagrodzeń w Funduszu, ani nie wskazuje imion i nazwisk członków tej komisji oraz podsumowania zasad funkcjonowania tej komisji z uwagi na fakt, że ww. komisja nie funkcjonuje w Funduszu. Przepisy prawa, w tym w szczególności Ustawy i przepisów wykonawczych do tej Ustawy nie przewidują obowiązku powołania w Funduszu komisji ds. wynagrodzeń.

6.5.4. 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

Do Towarzystwa będącego organem Funduszu mają zastosowanie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku („Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”).

Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016 nie mają zastosowania do Funduszu.

Zgodnie z oświadczeniem zawartym w raporcie rocznym Towarzystwa za rok 2016, Towarzystwo stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2016, z zastrzeżeniem informacji wskazanych poniżej.

Towarzystwo nie opracowało i nie realizuje polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 (tj. polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów uwzględniającej takie elementy, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe). Towarzystwo posiada stabilny zespół pracowników obejmujący członków władz i kluczowych menadżerów, w przeważającej większości o wieloletnim stażu pracy w Towarzystwie. Kryterium zatrudnienia w Towarzystwie są kwalifikacje pracowników. Towarzystwo nie zamierza wprowadzać polityki różnorodności i dokonywać zmian kadrowych wyłącznie w celu zapewnienia różnorodności pracowników według kryteriów płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego. W zakresie rekomendacji II.R.2 Towarzystwo wskazuje, że nie posiada polityki różnorodności, o której mowa w zasadzie I.Z.1.15 (stosownie do wyjaśnień dotyczących zasady I.Z.1.15), a decyzje w sprawie wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej podejmuje Walne Zgromadzenie, co nie przesądza o stosowaniu albo nie stosowaniu w przyszłości rekomendacji II.R.2. Towarzystwo nie stosuje i nie zamierza stosować rekomendacji IV.R.2 w zakresie umożliwienia akcjonariuszom wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. w zakresie punktu 3 rekomendacji IV.R.2). W ocenie Towarzystwa koszty stosowania rozwiązań, których dotyczy w/w wyłączenie, byłyby niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści płynących z ich zastosowania (aktualnie Towarzystwo nie dysponuje odpowiednim sprzętem, który umożliwiłby przeprowadzenie głosowania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej), a akcjonariusze nie zgłaszali Towarzystwu potrzeby wprowadzenia takiego rozwiązania. Towarzystwo stosuje się natomiast do rekomendacji IV.R.2 w pozostałym zakresie (tj. w zakresie punktu 1 i 2 rekomendacji IV.R.2).

Do Towarzystwa będącego organem Funduszu mają zastosowanie „Zasady ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych” wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. („Zasady ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych”).

Zasady ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych mają również odpowiednie zastosowanie do Funduszu, w zakresie w jakim organizacja i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych określone Ustawą pozwalają na ich wdrożenie w zakresie funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z oświadczeniem zawartym w raporcie rocznym Towarzystwa za rok 2016, Towarzystwo dobrowolnie stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w Zasadach ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych, z wyłączeniem zasady określonej w § 8 ust. 4 Zasad ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych w zakresie zapewnienia możliwości elektronicznego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Jest to wyłączenie analogiczne jak wyłączenie, które Towarzystwo stosuje w przypadku Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW.

Decyzje w sprawie stosowania się Towarzystwa do Zasad ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych zostały podjęte przez Zarząd, Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Wdrożenie przez Towarzystwo Zasad ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych ma odpowiedni skutek dla Funduszu.

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

Pan Sebastian Buczek – Prezes Zarządu Towarzystwa i Zarządzający Funduszem posiada 2.000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Pan Bartłomiej Cendecki – Zarządzający Funduszem posiada 130 Certyfikatów Inwestycyjnych.

6.5.6. Znaczeni akcjonariusze Towarzystwa posiadający bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa lub akcji w jego kapitale akcyjnym

Głównymi akcjonariuszami Towarzystwa są: Pan Sebastian Buczek wraz z Anną Buczek (16,50% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa, w tym samodzielnie Pani Anna Buczek 6,39%), Pan Jakub Głowacki (10,15% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa). Jakub Głowacki spółka komandytowa, w której Pan Jakub Głowacki jest jedynym komplementariuszem (8,94% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa), Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny (6,72% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa), Q1 FIZ (8,96% udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa).

Towarzystwo po przeprowadzeniu skupu akcji własnych w czerwcu 2015 r. i 2016 r. nie otrzymało zawiadomień na podstawie przepisów dotyczących zbycia akcji przez akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Spółki w ramach skupu akcji własnych (obowiązek przekazania takich zawiadomień mógł nie powstać). Powyżej zostały zaprezentowane ostatnie dostępne informacje, natomiast udział tych akcji posiadanych w ogólnej liczbie głosów został odniesiony ogólnej liczby głosów po obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji własnych w wyniku skupu akcji własnych przeprowadzonym w czerwcu 2015 r.

Po przeprowadzeniu skupu akcji własnych w czerwcu 2016 r. na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo posiada akcje własne uprawniające do 4,95% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Po przeprowadzeniu skupu akcji własnych w czerwcu 2017 r. na dzień zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo posiada akcje własne uprawniające do 4,95 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa.

Według wiedzy Towarzystwa wskazani powyżej akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu niż wynikające bezpośrednio z posiadanych akcji Towarzystwa.

Towarzystwu nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja może w późniejszym terminie spowodować powstanie stosunku kontroli przez któregokolwiek z ww. akcjonariuszy nad Towarzystwem.

7. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA CERTYFIKATÓW

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Certyfikatów zostały przedstawione w rozdziale 2 Prospektu.

8. ISTOTNE INFORMACJE O OFERCIE

8.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Towarzystwa niniejszym oświadcza, że na dzień sporządzenia Prospektu Fundusz dysponuje kapitałem obrotowym w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Funduszu w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

8.2. Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu

Informacja o kapitalizacji Funduszu na dzień 31 sierpnia 2017 r.

| Seria Certyfikatów | Kapitał wpłacony | Kapitał Wypłacony |
|--|-------------------|-------------------|
| 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013 | 388 644 735,53 zł | 26 555 224,17 zł |

Na dzień 31 sierpnia 2017 r. liczba Certyfikatów Funduszu będących w obrocie wynosiła 345 682.

Na dzień 31 sierpnia 2017 r. Aktywa Funduszu wynosiły 394 697 296,09 zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Fundusz nie posiada zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek oraz innych zobowiązań z tytułu pozyskiwania źródeł finansowania. 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.

Zgodnie ze Statutem, Fundusz może zaciągać kredyty i pożyczki. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w

łącnej wysokości nieprzekraczającej siedemdziesiąt pięć procent (75%) Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, poprzez niezwłoczne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

8.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty

W ocenie Towarzystwa, na dzień zatwierdzenia Prospektu, interesy osób prawnych i fizycznych ograniczają się do udziału w przygotowaniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz jej obsługę. Podmiotami w szczególności zaangażowanymi w przygotowanie emisji są Oferujący i członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego prowadzącego zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, o ile takie powstanie, a także Towarzystwo i osoby zarządzające i nadzorujące Towarzystwem. Pozostałe podmioty zaangażowane to Depozytariusz, biegły rewident, w dalszej kolejności GPW i KDPW.

Towarzystwu, na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów (a w szczególności Oferującego) mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. Towarzystwo nie posiada również wiedzy na temat mogącego istnieć konfliktu interesów pomiędzy ww. podmiotami (w tym w szczególności z Oferującym). Współpraca z ww. wymienionymi podmiotami (w tym w szczególności z Oferującym) będzie przebiegać na podstawie umów już podpisanych lub umów, które zostaną zawarte z ww. podmiotami oraz przepisów prawa. Z tytułu wykonywania ww. umów wspomniane podmioty otrzymają wynagrodzenie.

8.4. Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zgodnie z przepisami Ustawy, fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w Ustawie również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, w określone w Ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Środki pieniężne zebrane podczas emisji Certyfikatów Inwestycyjnych zostaną ulokowane w papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe określone w Statucie 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 oraz obowiązujące przepisy prawa. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

9. INFORMACJE O CERTYFIKATACH

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

Na podstawie Prospektu do obrotu na rynku regulowanym wprowadza się:

- 11) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 12) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 13) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 14) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 15) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 16) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 17) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 18) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022

nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

19) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

20) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

Fundusz jest zobowiązany zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie do zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych.

Na podstawie Prospektu Fundusz zaoferuje w ofercie publicznej:

1) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

2) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

3) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

4) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

- 5) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 6) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 7) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 8) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 9) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 10) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

9.2. Przepisy prawa, na podstawie których utworzone zostały Certyfikaty Inwestycyjne

Fundusz jest tworzony na podstawie Ustawy. Zgodnie z art. 117 ust. 1 Ustawy, fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne. Zgodnie z art. 117 ust. 2 Ustawy, Certyfikaty Inwestycyjne mogą być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi. Statut Funduszu w § 24 ust. 4 przewiduje, że Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które będą oferowane w drodze oferty publicznej oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Zgodnie z § 26 ust. 6 zdanie 2 Statutu Funduszu, w przypadku

odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie.

Statut Funduszu został nadany w dniu 24 września 2015 r. w formie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem Rafałem Jakubaszkim, notariuszem w Warszawie, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ulicy Kruczej numer 5/11 lokal 42.

Ponadto, Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 2/08/2017 z dnia 4 sierpnia emisji Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024.

9.3. Wskazanie czy emitowane Certyfikaty Inwestycyjne 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 zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Certyfikatów objętych ofertą publiczną.

9.4. Wskazanie waluty, w której emitowane są Certyfikaty

Walutą, w której emitowane są Certyfikaty Inwestycyjne jest złoty polski.

9.5. Prawa związane z Certyfikatami Inwestycyjnymi i procedury wykonywania tych praw

9.5.1. Prawo do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów

W Funduszu jako organ działa Zgromadzenie Inwestorów. Sposób funkcjonowania Zgromadzenia Inwestorów określa Ustawa w art. 142 - 144 oraz § 5 Statutu. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:

- 1) rozwiązania Funduszu,
- 2) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 3) wyrażenia zgody na:
 - a) zmianę Depozytariusza,
 - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone 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. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Towarzystwo nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów,

którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”). Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Towarzystwo. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu pierwszy regulamin został nadany przez Towarzystwo.

Z Certyfikatami Inwestycyjnymi nie jest związane prawo do dywidendy, prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych, prawo do zamiany na inne instrumenty finansowe emitowane przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo. Fundusz nie wypłaca przychodów ze zbycia lokat, a wzrost wartości składników lokat przekłada się bezpośrednio na wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu (prawo do udziału w zyskach emitenta).

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

Pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, po kwartale kalendarzowym, w którym Fundusz zostanie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Kolejnymi Dniami Wykupu będzie ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od kwartału, po kwartale w którym zostanie przeprowadzony pierwszy Dzień Wykupu.

Termin rozpoczęcia przyjmowania żądań wykupu będzie przypadał w pierwszym Dniu Roboczym miesiąca, w którym będzie Dzień Wykupu. Termin przyjmowania żądań wykupu będzie trwał 7 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku, w którym termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu nie będzie przypadał na Dzień Roboczy, termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu zostanie przedłużony do najbliższego Dnia Roboczego. Żądanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem. Żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu Zapisów.

Wycofanie się z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne w okresach pomiędzy datami wykupu będzie możliwe tylko poprzez ich zbycie, co będzie możliwe na rynku regulowanym. W tym celu Fundusz planuje wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku podstawowym na GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu. Istnieje ryzyko, że zbyt niski poziom obrotów Certyfikatami Inwestycyjnymi uniemożliwi ich zbycie na rynku wtórnym lub, że ceny po jakich będą zawierane transakcje na rynku wtórnym będą znacząco niższe od aktualnej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. Inwestor powinien mieć na względzie, że Certyfikaty Inwestycyjne mogą być również zbywane na podstawie umowy cywilnoprawnej.

Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub części tylko za zgodą Towarzystwa. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupienia na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.

Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.

Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych jest ustalana jako iloczyn ceny wykupu i ilości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Tak ustalona kwota pomniejszana jest o Opłatę Umorzeniową. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie pomniejszona o podatki należne na podstawie odrębnych przepisów.

Zgodnie z § 32 ust. 8 Statutu środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 (drugiego) i nie później niż 14 (czternastego) dnia po Dniu Wykupu, za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są wykupowane Certyfikaty Inwestycyjne. Termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim został określony widełkowo. Uczestnik powinien mieć na względzie, że zgodnie z § 159 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW najbliższym możliwym dniem wypłaty środków z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych jest trzeci Dzień Roboczy po Dniu Wykupu.

Jeden formularz wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może zostać użyty do wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych z jednego rachunku papierów wartościowych. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierające informację o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, zostanie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu w terminie 14 (czternastu) dni po Dniu Wykupu.

Z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych pobierana jest Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Opłata Umorzeniowa pobierana jest z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przed opodatkowaniem. Uczestnik może zostać zwolniony z Opłaty Umorzeniowej w przypadku przedstawienia dokumentów potwierdzających wcześniejsze utrzymanie wykupowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez co najmniej 2 pełne kwartały kalendarzowe.

9.5.3. Prawo do przeniesienia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych

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

9.5.4. Prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach Inwestycyjnych

Uczestnikom przysługuje prawo do ustanowienia zastawu na Certyfikatach Inwestycyjnych.

9.5.5. Prawo do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów Inwestycyjnych. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych i przysługują podmiotowi będącemu posiadaczem tego rachunku. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być realizowane przez cały czas trwania Funduszu, z wyjątkiem prawa do otrzymania wypłat dokonywanych w postępowaniu likwidacyjnym, które zostanie zrealizowane w toku postępowania likwidacyjnego.

9.5.6. Prawo do zawarcia umowy o wypłacenie premii inwestycyjnej

Z Inwestorem lub Uczestnikiem może zostać zawarta umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów Inwestycyjnych o średniej łącznej wartości nie niższej niż 1.000.000 zł (jeden milion) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:

- 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, przy czym premia inwestycyjna jest wypłacana przed wypłatą Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub
- 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa.

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

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

Inwestor powinien mieć na względzie, że Towarzystwo nie jest zobligowane do zawarcia ww. umowy po spełnieniu ww. wymogów przez Uczestnika.

9.6. 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 serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 w drodze oferty publicznej jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz, zarządza nim oraz reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.

Podstawę prawną emisji Certyfikatów kolejnych serii w drodze oferty publicznej stanowią przepisy Ustawy, uchwała Zarządu Towarzystwa oraz zgoda Zgromadzenia Inwestorów wyrażona w formie uchwały. Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem podejmuje decyzję o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku zorganizowanym.

Uchwałą nr 2/08/2017 Zarząd Towarzystwa w dniu 4 sierpnia 2017 r. postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 w ramach oferty publicznej, dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji i rejestracji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

9.7. Przewidywana data rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów

- 1) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 015 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od doręczenia Towarzystwu decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Funduszu przewidującego emisję Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, począwszy od serii 015,
- 2) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 016 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 3) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 017 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 4) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 018 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 5) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 019 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 6) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 020 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 7) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 021 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 8) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 022 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 9) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 023 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,
- 10) Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 024 nastąpi nie później niż

w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii.

Planowane terminy subskrypcji Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 są następujące:

1. Zapisy na Certyfikaty serii 015 rozpoczną się w dniu 6 października 2017 r. i będą trwać do dnia 27 października 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 015 będą przyjmowane od dnia 6 października 2017 r. do dnia 27 października 2017 r. włącznie.
2. Zapisy na Certyfikaty serii 016 rozpoczną się w dniu 7 listopada 2017 r. i będą trwać do dnia 29 listopada 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 016 będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2017 r. do dnia 29 listopada 2017 r. włącznie.
3. Zapisy na Certyfikaty serii 017 rozpoczną się w dniu 5 stycznia 2018 r. i będą trwać do dnia 30 stycznia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 017 będą przyjmowane od dnia 5 stycznia 2018 r. do dnia 30 stycznia 2018 r. włącznie.
4. Zapisy na Certyfikaty serii 018 rozpoczną się w dniu 7 marca 2018 r. i będą trwać do dnia 29 marca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 018 będą przyjmowane od dnia 7 marca 2018 r. do dnia 29 marca 2018 r. włącznie.
5. Zapisy na Certyfikaty serii 019 rozpoczną się w dniu 6 kwietnia 2018 r. i będą trwać do dnia 27 kwietnia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 019 będą przyjmowane od dnia 6 kwietnia 2018 r. do dnia 27 kwietnia 2018 r. włącznie.
6. Zapisy na Certyfikaty serii 020 rozpoczną się w dniu 7 maja 2018 r. i będą trwać do dnia 30 maja 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 020 będą przyjmowane od dnia 7 maja 2018 r. do dnia 30 maja 2018 r. włącznie.
7. Zapisy na Certyfikaty serii 021 rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 r. i będą trwać do dnia 28 czerwca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 021 będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2018 r. do dnia 28 czerwca 2018 r. włącznie.
8. Zapisy na Certyfikaty serii 022 rozpoczną się w dniu 6 lipca 2018 r. i będą trwać do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 022 będą przyjmowane od dnia 6 lipca 2018 r. do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie.
9. Zapisy na Certyfikaty serii 023 rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2018 r. i będą trwać do dnia 30 sierpnia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 023 będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2018 r. do dnia 30 sierpnia 2018 r. włącznie.
10. Zapisy na Certyfikaty serii 024 rozpoczną się w dniu 7 września 2018 r. i będą trwać do dnia 27 września 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty serii 024 będą przyjmowane od dnia 7 września 2018 r. do dnia 27 września 2018 r. włącznie.

Okres przyjmowania zapisów będzie nie dłuższy niż dwa miesiące, z zastrzeżeniem że przeprowadzenie każdej z ww. emisji oraz dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wykonane w terminie ważności Prospektu, określonym w art. 49 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Daty otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów mogą ulec zmianie na warunkach określonych w Rozdziale 10.1.2 Prospektu.

9.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Certyfikatów Inwestycyjnych

Z posiadaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie są związane jakiegokolwiek dodatkowe świadczenia na rzecz Funduszu ani zabezpieczenia.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w przenoszeniu Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych na podstawie Prospektu. Sposoby przenoszenia Certyfikatów Inwestycyjnych zostały opisane m.in. rozdziale 2.2.8 Prospektu.

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

Nie dotyczy. Regulacje tego typu nie istnieją.

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

Nie dotyczy. Oferty tego typu nie miały miejsca.

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

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i wyłącznie informacyjny. Przed podjęciem decyzji o nabyciu bądź zbyciu Certyfikatów Inwestycyjnych 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 powyżej przepisów podatkowych.

9.11.1. Zasady opodatkowania Funduszu

Jako że Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym utworzonym na podstawie przepisów Ustawy, na podstawie art. 17 pkt 57 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) z Funduszu, z wyłączeniem:

- a) dochodów (przychodów) z udziału w spółkach niemających osobowości prawnej lub jednostkach organizacyjnych niemających osobowości prawnej, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami ustawy lub prawa podatkowego państwa, w którym te spółki lub jednostki organizacyjne mają siedzibę lub zarząd, podmioty te nie są traktowane jak osoby prawne i nie podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - b) dochodów (przychodów) z odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom, o których mowa w lit. a, oraz odsetek od innych zobowiązań tych podmiotów wobec funduszu,
 - c) dochodów (przychodów) z odsetek od udziału kapitałowego w podmiotach, o których mowa w lit. a,
 - d) darowizn bądź innych nieodpłatnych lub częściowo odpłatnych świadczeń dokonywanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
 - e) dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a,
 - f) dochodów (przychodów) z tytułu zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a, lub udziałów w tych podmiotach,
- są wolne od podatku.

9.11.2. Zasady opodatkowania Uczestników

Zgodnie z przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Emitent nie jest zatem odpowiedzialny za potrącanie podatku u źródła.

9.11.2.1. Opodatkowanie Uczestników 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 o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu. Podatek pobiera się po pomniejszeniu przychodu o koszty jego uzyskania.
- 2) Dochodem wynikającym z posiadania certyfikatów inwestycyjnych jest dochód uzyskany z ich wykupu przez fundusz inwestycyjny, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów, o których mowa w art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zryczałtowany podatek dochodowy z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych jest rozliczany i pobierany przez płatników, to jest podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników albo rachunki zbiorcze, jeżeli przychody z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych wiążą się z certyfikatami zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Podatnicy nie składają odrębnych zeznań podatkowych z tytułu uzyskanego dochodu.
- 4) Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wolne od podatku dochodowego są kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego - do wysokości wpłat wniesionych do funduszu.
- 5) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli posiadanie certyfikatów związane jest z wykonywaniem działalności gospodarczej.

Opodatkowanie dochodów wynikających z obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uczestnika funduszu inwestycyjnego z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi reguluje art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z przywołanym przepisem, podatek dochodowy od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych wynosi 19% (dziewiętnaście procent) uzyskanego dochodu, którym jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych a kosztami uzyskania tych przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

- 2) Dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.
- 3) Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w odrębnym zeznaniu podatkowym wykazać uzyskane w roku podatkowym dochody z odpłatnego zbycia certyfikatów inwestycyjnych i obliczyć należny podatek dochodowy.
- 4) Wskazane powyżej zasady opodatkowania dochodów z tytułu obrotu certyfikatami inwestycyjnymi mogą nie znaleźć zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie certyfikatów następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej.

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

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

9.11.2.2. Opodatkowanie Uczestników będących osobami prawnymi lub jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej

Opodatkowanie dochodów wynikających z posiadania i obrotu Certyfikatami.

- 1) Zasady opodatkowania dochodu uzyskanego przez Uczestnika z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych reguluje Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych znajdująca zastosowanie do opodatkowania dochodów osób prawnych, spółek kapitałowych w organizacji oraz jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem spółek cywilnych oraz osobowych spółek handlowych.
- 2) Zgodnie z treścią art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne są zobowiązane do samodzielnego zapłacenia podatku dochodowego na zasadach ogólnych, według stawki 19% (dziewiętnaście procent). Dochodem jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Zgodnie z dyspozycją art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy ustalaniu dochodu z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub ich zbycia na rzecz osoby trzeciej (obrót), wydatki poniesione na nabycie tych certyfikatów inwestycyjnych stanowią koszt uzyskania przychodów.

Osoby zagraniczne:

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

podatnika zaświadczenia o jego rezydencji podatkowej (tzw. certyfikat rezydencji podatkowej) wydanego przez właściwą zagraniczną administrację podatkową.

9.11.2.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi na rzecz firm inwestycyjnych, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, bądź dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w celu obrotu zorganizowanego, jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W pozostałych przypadkach zbycie certyfikatów inwestycyjnych, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt. 1 lit. b Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podlega podatkowi w wysokości 1% (jeden procent) wartości rynkowej zbywanych certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z art. 4 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, w przypadku umowy sprzedaży, obowiązek podatkowy ciąży na kupującym. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 (czternastu) dni od dnia nabycia.

10. INFORMACJE O OFERCIE

10.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu Zapisów

10.1.1. Wielkość Oferty

Na podstawie Prospektu Fundusz zaoferuje w ofercie publicznej:

- 1) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 2) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 3) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 4) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018

nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,

- 5) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 6) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 7) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 8) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 9) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 10) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.

Wysokość wpłat z tytułu emisji będzie:

- 1) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015,
- 2) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016,

- 3) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017,
- 4) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018,
- 5) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019,
- 6) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020,
- 7) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021,
- 8) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022,
- 9) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023,
- 10) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024.

Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych serii będzie ustalona zgodnie z postanowieniami Rozdziału 10.5 Prospektu, tj. będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.

Informacja o ostatecznie ustalonej cenie emisyjnej oraz liczbie oferowanych Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

10.1.2. Terminy Oferty

Planowane terminy subskrypcji Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 są następujące:

- 1) Zapisy na Certyfikaty serii 015 rozpoczną się w dniu 6 października 2017 r. i będą trwać do dnia 27 października 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 015 będą przyjmowane od dnia 6 października 2017 r. do dnia 27 października 2017 r. włącznie.
- 2) Zapisy na Certyfikaty serii 016 rozpoczną się w dniu 7 listopada 2017 r. i będą trwać do dnia 29 listopada 2017 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 016 będą przyjmowane od dnia 7 listopada 2017 r. do dnia 29 listopada 2017 r. włącznie.
- 3) Zapisy na Certyfikaty serii 017 rozpoczną się w dniu 5 stycznia 2018 r. i będą trwać do dnia 30 stycznia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 017 będą przyjmowane od dnia 5 stycznia 2018 r. do dnia 30 stycznia 2018 r. włącznie.
- 4) Zapisy na Certyfikaty serii 018 rozpoczną się w dniu 7 marca 2018 r. i będą trwać do dnia 29 marca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 018 będą przyjmowane od dnia 7 marca 2018 r. do dnia 29 marca 2018 r. włącznie.
- 5) Zapisy na Certyfikaty serii 019 rozpoczną się w dniu 6 kwietnia 2018 r. i będą trwać do dnia 27 kwietnia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 019 będą przyjmowane od dnia 6 kwietnia 2018 r. do dnia 27 kwietnia 2018 r. włącznie.

- 6) Zapisy na Certyfikaty serii 020 rozpoczną się w dniu 7 maja 2018 r. i będą trwać do dnia 30 maja 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 020 będą przyjmowane od dnia 7 maja 2018 r. do dnia 30 maja 2018 r. włącznie.
- 7) Zapisy na Certyfikaty serii 021 rozpoczną się w dniu 7 czerwca 2018 r. i będą trwać do dnia 28 czerwca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 021 będą przyjmowane od dnia 7 czerwca 2018 r. do dnia 28 czerwca 2018 r. włącznie.
- 8) Zapisy na Certyfikaty serii 022 rozpoczną się w dniu 6 lipca 2018 r. i będą trwać do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 022 będą przyjmowane od dnia 6 lipca 2018 r. do dnia 30 lipca 2018 r. włącznie.
- 9) Zapisy na Certyfikaty serii 023 rozpoczną się w dniu 7 sierpnia 2018 r. i będą trwać do dnia 30 sierpnia 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 023 będą przyjmowane od dnia 7 sierpnia 2018 r. do dnia 30 sierpnia 2018 r. włącznie.
- 10) Zapisy na Certyfikaty serii 024 rozpoczną się w dniu 7 września 2018 r. i będą trwać do dnia 27 września 2018 r. włącznie. Wpłaty tytułem Zapisów na Certyfikaty serii 024 będą przyjmowane od dnia 7 września 2018 r. do dnia 27 września 2018 r. włącznie.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać przyjmowanie Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, przy czym taką informację przekazuje się zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie i następuje to w formie komunikatu aktualizującego, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia Zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem zdania poniżej. Ww. komunikat aktualizujący w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji, również przed udostępnieniem Prospektu Emisyjnego do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 52 Ustawy o Ofercie. Ponadto, Towarzystwo może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w trybie wskazanym w art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie. Odwołanie wszystkich Ofert Publicznych Certyfikatów spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu Emisyjnego z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu na podstawie Prospektu Emisyjnego, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo
- 2) ogłoszenia, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przez Fundusz, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich papierów wartościowych do obrotu, na podstawie Prospektu Emisyjnego, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

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

10.1.3. Procedura składania Zapisów

10.1.3.1. Miejsce składania Zapisu

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, jak również Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne przyjmowane są w POK wskazanych w liście POK stanowiącej załącznik nr 16.3. do Prospektu oraz zamieszczonej na stronach internetowych, o których mowa w § 40 ust. 1 Statutu w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących w podmiocie wchodzącym w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego. Przed złożeniem Zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymagane jest zawarcie z podmiotem wchodzącym w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego stosownej umowy i zapewnienie, aby na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski albo rachunku bankowym prowadzonym przez Bank znajdowały się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego zapisu, zgodnie z pkt 10.1.8. Prospektu. Szczegółowe informacje na temat zasad składania Zapisów i Dyspozycji Deponowania Inwestorzy mogą uzyskać w POK.

Zapis złożony za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu uznaje się za złożony w momencie otrzymania przez członka Konsorcjum Dystrybucyjnego informacji, której zakres jest zgodny z zakresem informacji wymaganym przez formularz Zapisu, i Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikaty.

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

10.1.3.2. Zasady składania Zapisów

Inwestor dokonujący Zapisu na Certyfikaty składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony w 3 (trzech) egzemplarzach formularz Zapisu. Jeden egzemplarz formularza Zapisu otrzymuje Inwestor jako potwierdzenie jego dokonania, a pozostałe dwa egzemplarze są przeznaczone dla Towarzystwa i Oferującego.

W formularzu Zapisu powinny być zamieszczone następujące dane Inwestora oraz dane dotyczące Zapisu:

- 1) w przypadku Inwestorów osób fizycznych (rezydentów i nierezydentów): nazwisko i imię, adres, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada), kraj rezydencji,
- 2) w przypadku Inwestorów osób prawnych oraz jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej: nazwę (firmę), siedzibę i jej adres, numer REGON/KRS lub inny numer identyfikacyjny (w przypadku nierezydentów numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia), kraj rezydencji,

- 3) adres do korespondencji Inwestora,
- 4) dane osoby składającej Zapis w imieniu Inwestora: nazwisko i imię, numer dokumentu tożsamości (dowodu osobistego/paszportu), PESEL (jeśli posiada),
- 5) numer serii Certyfikatów, na którą składany jest Zapis
- 6) liczbę Certyfikatów objętych Zapisem,
- 7) cenę emisyjną jednego Certyfikatu,
- 8) łączną kwotę wpłat na rzecz Funduszu (liczonej jako iloczyn ceny emisyjnej oraz liczby Certyfikatów danej emisji objętych Zapisem),
- 9) forma zwrotu wpłaconej kwoty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów, przydzielenia Certyfikatów w liczbie mniejszej niż objęta Zapisem lub niedojścia emisji Certyfikatów do skutku,
- 10) oświadczenie osoby składającej Zapis, że znana jest jej treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów oraz, że wyraża na nie zgodę,
- 11) dokładną datę przyjęcia Zapisu oraz podpis pracownika podmiotu, który przyjmuje Zapis,
- 12) podpis osoby składającej Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne lub jej pełnomocnika,
- 13) oświadczenie osoby fizycznej / osoby prawnej / jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej o wyrażeniu zgody na dokonanie wszelkich niezbędnych blokad wymaganych przez Prospekt do skutecznego złożenia Zapisu na certyfikaty,
- 14) oświadczenie osoby fizycznej składającej Zapis o:
 - a) poinformowaniu jej o tym, że dane osobowe przetwarzane będą zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 922 z późn. zm.),
 - b) poinformowaniu jej o prawach i obowiązkach wynikających z ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 r. (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 922 z późn. zm.), a także o podmiotach będących administratorem danych osobowych w rozumieniu tej ustawy,
 - c) wyrażeniu zgody na przetwarzanie jej danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia 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.

Administratorem danych osobowych jest Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo. Natomiast Oferujący oraz 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 NWA| Dom Maklerski S.A. funkcji Oferującego.

Celem zbierania danych jest:

- a) przeprowadzenie publicznej subskrypcji Certyfikatów oraz realizacja świadczeń z Certyfikatów,
- b) rejestrowanie danych zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (t.j. Dz.U. z 2017 r., poz. 1049).

Odbiorcami danych lub przewidywanymi odbiorcami lub kategoriami odbiorców danych mogą być w szczególności: podmioty obsługujące Fundusz, sądy, organy administracji publicznej i inne uprawnione na podstawie przepisów prawa organy, na warunkach określonych przez te przepisy. Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo wglądu do treści swoich danych oraz ich poprawiania.

Podanie danych osobowych jest niezbędne do realizacji Zapisu. Osoba fizyczna składająca Zapis zobowiązana jest przedstawić dokument potwierdzający jej tożsamość.

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

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

Czynności związane z dokonywaniem Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, a następnie nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami Inwestycyjnymi oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane przez pełnomocnika. Inwestor lub Uczestnik Funduszu może udzielić pełnomocnictwa osobie prawnej lub osobie fizycznej posiadającej pełną zdolności do czynności prawnych. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z tym że ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielonych bankom lub podmiotom prowadzącym działalność maklerską, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom. Pełnomocnik może być uprawniony do dokonywania wszystkich czynności, tak jak Uczestnik, o ile nic innego nie wynika z treści Statutu lub pełnomocnictwa, z tym że Uczestnik może udzielić pełnomocnictwa do poszczególnych czynności w zakresie udostępnionym przez Fundusz.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone albo pisemnie w obecności pracownika Towarzystwa, podmiotu wchodzącego w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, albo z podpisem poświadczonym notarialnie.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone na formularzu udostępnionym przez Towarzystwo, podmiot będący uczestnikiem Konsorcjum Dystrybucyjnego, z tym że wymóg ten nie ma zastosowania w przypadku Banków i podmiotów prowadzących działalność maklerską oraz w przypadku, gdy treść pełnomocnictwa jednoznacznie określa zakres umocowania obejmujący możliwość złożenia zapisu.

Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczane przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.

Pełnomocnictwo może być w każdym czasie odwołane. Odwołanie pełnomocnictwa powinno nastąpić albo pisemnie w obecności pracownika Towarzystwa, albo korespondencyjnie w formie pisemnej.

Treść pełnomocnictwa powinna uwzględniać co najmniej następujące dane:

- a) dla osób fizycznych (rezydentów / nierezydentów): imię i nazwisko, adres, obywatelstwo, PESEL, lub, w przypadku nierezydentów, data urodzenia, seria i numer dowodu osobistego lub paszportu;

- b) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, rezydentów: firmę, siedzibę i adres, oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym osoba prawna jest zarejestrowana, numer REGON;
- c) dla podmiotów innych niż osoby fizyczne, nierezydentów: nazwę, adres, numer lub oznaczenie właściwego rejestru lub jego odpowiednika.

Zgodnie z § 25 ust. 6 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów i nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych na którą może zostać złożony Zapis, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Suma Zapisów złożonych przez jedną osobę fizyczną / podmiot nie może przekroczyć więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji.

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

Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych serii, po której Inwestor składa Zapis będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.

Zapis może być złożony za pomocą telefonu lub w postaci elektronicznej, jeżeli podmiot pośredniczący w przyjmowaniu Zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1 Statutu oferuje taką możliwość. Zapis składany przez telefon lub w postaci elektronicznej odbywa się zgodnie z regulacjami wewnętrznymi podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu Zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1 Statutu.

Z zastrzeżeniem zdania następnego, Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług brokerskich i który należy do Konsorcjum Dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne. Domy Maklerskie, członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne za pośrednictwem Banku, pod warunkiem że jest klientem tego Banku. Banki przekazują przyjęte od Inwestorów zlecenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych do Domów Maklerskich, z którymi współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych. Przy przekazywaniu

przyjętych zleceń do Domów Maklerskich, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu.

Towarzystwo niniejszym informuje, że:

- zgodnie z art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 ust. 1 pkt 9 i art. 40 ust. 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 r. (t.j. Dz.U. 2017 poz. 683) Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, z zastrzeżeniem art. 51a Ustawy o Ofercie;
- Uczestnik lub Inwestor, bądź osoba działająca w ich imieniu, może złożyć reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Towarzystwo, uczestników Konsorcjum Dystrybucyjnego, bądź Bank, lub w związku z uczestnictwem w Funduszu, w następujący sposób:
 - a) w formie pisemnej – osobiście, w siedzibie Towarzystwa, a także w jednostce obsługującej klientów członka Konsorcjum Dystrybucyjnego lub Banku, za pośrednictwem którego dokonano lub planowano dokonać Zapisu, albo przesyłką pocztową w rozumieniu art. 3 pkt 21 ustawy z dnia 23 listopada 2012 r. – Prawo pocztowe (Dz. U. z 2017 r., poz. 1481) na adres Towarzystwa, członka Konsorcjum Dystrybucyjnego lub Banku, za pośrednictwem którego dokonano lub planowano dokonać Zapisu,
 - b) ustnie – telefonicznie albo osobiście do protokołu podczas wizyty Klienta w siedzibie Towarzystwa, w jednostce obsługującej klientów członka Konsorcjum Dystrybucyjnego lub Banku, za pośrednictwem którego dokonano lub planowano dokonać Zapisu,
 - c) w formie elektronicznej z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej na adres poczty elektronicznej Towarzystwa biuro@qtfi.pl;
- w związku ze składaniem reklamacji za pośrednictwem telefonu, faksu lub w formie elektronicznej, Inwestor powinien mieć świadomość, że może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składana jest Reklamacja;
- Uczestnik będący konsumentem w rozumieniu Ustawy o prawach konsumenta, może zwrócić się o pomoc do Rzecznika Finansowego oraz Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów;
- Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Oferującego, podmioty wchodzące w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego lub Bank, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z ich procedurami wewnętrznymi.

Szczegółowe zasady składania reklamacji wskazane zostały w Procedurze przyjmowania i załatwiania reklamacji klientów przez Quercus TFI S.A. dostępnej pod adresem www.quercustfi.pl.

10.1.3.3. Termin związania Zapisem

Podmiot składający Zapis na Certyfikaty jest nim związany od dnia złożenia Zapisu do chwili dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji.

Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże osoba, która złożyła Zapis, w przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie, ma możliwość uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie i na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

10.1.3.4. Procedura składania Dyspozycji Deponowania Certyfikatów

Inwestor składający Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne będzie jednocześnie składał nieodwołalną Dyspozycję Deponowania, która umożliwi, po wydaniu Inwestorowi, zdeponowanie przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów Inwestycyjnych na jego rachunku papierów wartościowych. Inwestor może wskazać w Dyspozycji Deponowania wyłącznie rachunek papierów wartościowych, który jest prowadzony na jego rzecz przez Dom Maklerski.

Dyspozycja Deponowania Certyfikatów zawiera:

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

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

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza Dyspozycji Deponowania z przyczyn leżących po stronie osoby składającej Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne ponosi ta osoba.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli Dyspozycję Deponowania, zapisanie Certyfikatów Inwestycyjnych na ich rachunkach papierów wartościowych następuje niezwłocznie po przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, nastąpi wydanie Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi poprzez zapisanie Certyfikatów na wskazanym w Dyspozycji Deponowania rachunku papierów wartościowych, prowadzonym przez Dom Maklerski. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje w momencie zapisania Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, prowadzonym przez Dom Maklerski.

10.1.4. Wycofanie lub zawieszenie Oferty

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w przypadku niekorzystnej sytuacji rynkowej, Towarzystwo może podjąć decyzję o wycofaniu lub zawieszeniu oferty Certyfikatów danej serii. Informacja o wycofaniu lub zawieszeniu oferty Certyfikatów danej serii zostanie przekazana na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt Emisyjny, w sposób w jaki udostępniane są informacje bieżące Funduszu oraz na stronie internetowej Towarzystwa.

Funduszowi nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia oferty Certyfikatów danej serii po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

Ponadto Towarzystwo może podjąć decyzję o odwołaniu wszystkich Ofert Publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w trybie wskazanym w art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie. Odwołanie wszystkich Ofert Publicznych Certyfikatów spowoduje wygaśnięcie ważności Prospektu Emisyjnego z dniem:

- 1) przekazania przez Fundusz do Komisji oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na podstawie Prospektu Emisyjnego, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości, albo

- 2) ogłoszenia, w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przez Fundusz, informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu Emisyjnego oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu, na podstawie Prospektu Emisyjnego, który już został udostępniony do publicznej wiadomości.

10.1.5. Redukcja Zapisów i zwrot nadpłaconych kwot

O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje wyłącznie kolejność złożonych Zapisów. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnego Zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami przekroczyła maksymalną przewidzianą liczbę zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Inwestycyjne nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone kolejno Inwestorom, których Zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli Zapisy na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji lub Zapisy opłacone po tym dniu nie będą realizowane.

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane:

- 1) nieważnością złożonego Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:
 - a) niedokonania w terminie pełnej wpłaty (w tym Opłaty Dystrybucyjnej),
 - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza Zapisu,
- 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku nie złożenia ważnych Zapisów na minimalną przewidzianą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji,
- 3) dokonaniem redukcji Zapisów,
- 4) złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie, lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu, o którym mowa w § 28 ust. 1 Statutu - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępniania aneksu do Prospektu Emisyjnego, przez osobę, która złożyła Zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku gdy po rozpoczęciu Zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem,
- 5) złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu, o którym mowa w § 28 ust. 1 Statutu - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego Zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez osobę, która złożyła Zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych.

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny w przypadku:

- 6) cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu.

Ewentualna redukcja nie może spowodować zmniejszenia Zapisu poniżej minimalnej wielkości Zapisu, tj. 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych.

W przypadku określonym w pkt 1 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od upływu terminu na dokonanie przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji.

W przypadkach określonych w pkt 2, 3 lub 6, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w pkt 2, 3 lub 6. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu, o której mowa w § 29 ust. 9 Statutu, do dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń, o których mowa w pkt 2, 3 lub 6. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków stosowanej przez Depozytariusza.

W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w pkt 4 i 5, środki pieniężne zablokowane na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych podmiotów, które złożyły Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, zostaną odblokowane w terminie 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w pkt 4 i 5.

Zwrot wpłaty nastąpi na rachunek bankowy, z którego Fundusz otrzymał środki.

Podmioty będące członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, poinformują Inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów zgodnie z obowiązującymi procedurami wewnętrznymi.

10.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość Zapisu

Zgodnie z § 25 ust. 7 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów i nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji. W przypadku, gdy Zapis opiewa na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą może zostać złożony Zapis, przyjmuje się, że Zapis został złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Suma Zapisów złożonych przez jedną osobę fizyczną / podmiot nie może przekroczyć więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji.

10.1.7. Termin związania Zapisem

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy, Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu. Jednakże osoba, która złożyła Zapis na Certyfikaty, w przypadku zaistnienia sytuacji, o której mowa w art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie, ma możliwość 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 podmiotowi wchodzącemu w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego.

10.1.8. Sposób i terminy wnoszenia wpłat na Certyfikaty oraz dostarczenia Certyfikatów

Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne powinna zostać dokonana w złotych.

Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które Inwestor dokonał Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego, powiększonemu o Opłatę Dystrybucyjną, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

W chwili złożenia Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, powiększonej o Opłatę Dystrybucyjną z tytułu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobieraną przez Towarzystwo, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym dla Inwestora przez Dom Maklerski, za pośrednictwem którego składany jest Zapis. Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

W przypadku, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenie, podmiot ten gwarantuje dostępność środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne poprzez następujące działania:

- a) środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne oraz Opłata Dystrybucyjna są blokowane na rachunku bankowym Inwestora prowadzonym przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzony przez Inwestora, na podstawie nieodwołalnej dyspozycji Inwestora złożonej w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia. Środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne są blokowane na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim, z chwilą ich zaksięgowania na tym rachunku. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, przyjmujący Zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku bankowym Inwestora, o którym mowa w zdaniu pierwszym niniejszego punktu oraz za dokonanie przelewu tych środków na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski niezwłocznie lecz nie później niż do zakończenia dnia w którym przyjęto Zapis; lub
- b) w przypadku, gdy Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia Inwestora nie dokonuje blokady środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku bankowym Inwestora prowadzonym przez Bank, w trybie opisanym punkcie a) powyżej Bank przyjmujący zlecenie dokona weryfikacji czy na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski, znajdują się środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, w pełnej wysokości na którą opiewa Zapis wraz z Opłatą Dystrybucyjną z tytułu dokonania Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, oraz przekaże Zapis do Domu Maklerskiego celem zablokowania środków. Przy dokonywaniu czynności, o których mowa w zdaniu poprzednim, podmioty przyjmujące zlecenie wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu.

W chwili złożenia Zapisu na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. W przypadku, o którym mowa w punkcie a) powyżej, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia Zapisu na rachunku bankowym Inwestora, powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. W przypadku, o

którym mowa w punkcie a) powyżej, Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora prowadzony przez Dom Maklerski, w terminie zapewniającym, że Zapis będzie uznany za ważny. Aby Zapis mógł być uznany za ważny, środki na dokonanie wpłaty za Certyfikaty Inwestycyjne, przekazywane przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, muszą być zaksięgowane na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów. W przypadku, o którym mowa w punkcie b) powyżej, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia Zapisu na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego Zapisu. Inwestorzy mogą składać Zapisy za pośrednictwem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenie najpóźniej do końca okresu przyjmowania Zapisów. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, Zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili złożenia Zapisu – na rachunku pieniężnym Inwestora znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W przypadku, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, Zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili zaksięgowania środków na wpłatę za Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski – znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W obu przypadkach za moment opłacenia Zapisu uznaje się moment blokady środków na wpłatę na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski. W przypadku, gdy w momencie opłacenia Zapisu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na rachunku pieniężnym Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski:

- a) brak jest pełnego pokrycia na opłacenie złożonego Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z Opłatą Dystrybucyjną z tytułu Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne – złożony Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie uznany za Zapis na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, na jaką jest pokrycie;
- b) brak jest pokrycia na opłacenie Zapisu na minimum 10 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Opłaty Dystrybucyjnej – złożony Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie uznany za Zapis nieważny.

W razie redukcji liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisem, dokonanej w związku z brakiem środków na rachunku pieniężnym, prowadzonym przez Dom Maklerski dla Inwestora, późniejsze uzupełnienie środków na pokrycie Zapisu przez Inwestora nie prowadzi do uznania wcześniej złożonego Zapisu za skuteczny. Inwestor może złożyć nowy Zapis, w terminie przyjmowania Zapisów.

Za moment złożenia ważnego Zapisu uznaje się moment Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikaty najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania Zapisów, pod warunkiem złożenia przez Inwestora skutecznego oświadczenia woli o treści i w formie określonych w Prospekcie Emisyjnym i Statucie.

Na żądanie Inwestora Dom Maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych wydaje pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je Inwestorowi na zasadach określonych w regulaminie świadczenia usług maklerskich obowiązującym w danym Domu Maklerskim oraz w umowie łączącej dany Dom Maklerski i Inwestora. Każdy Inwestor powinien samodzielnie zapoznać się z regulaminem świadczenia usług maklerskich podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.

Nie później niż kolejnego Dnia Roboczego po zakończeniu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, środki pieniężne pochodzące z Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikaty zostaną przekazane na wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza.

Dom Maklerski przyjmujący Zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za przekazanie środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na wydzielony rachunek bankowy, o którym mowa powyżej. Za dzień przekazania środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne uznaje się dzień zaksięgowania środków pieniężnych za Certyfikaty Inwestycyjne na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, prowadzonym przez Depozytariusza.

Przed przydziałem Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami Dystrybucyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat.

Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji wpłaty nie powiększają Aktywów Funduszu.

10.1.9. Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojścia do skutku danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych jest zebranie w terminie przyjmowania Zapisów poprawnie złożonych i opłaconych Zapisów na co najmniej 3.000 (trzy tysiące) Certyfikatów danej emisji.

Informacja o tym zdarzeniu jest przekazywana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Raport zostanie przekazany niezwłocznie po otrzymaniu przez Fundusz od Oferującego informacji o ważności Zapisów zebranych w terminie ich przyjmowania.

10.1.10. 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. Uczestnikom Funduszu nie przysługuje prawo pierwokupu.

10.2. Zasady dystrybucji i przydziału Certyfikatów

10.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie

Oferta przeprowadzana będzie wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

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 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 roku Nr 141, poz. 1178 z późn. zm.). Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 r.) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiegokolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanym jako „US Person” w Regulacji S

wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej przez Securities and Exchange Commission, z wyjątkiem 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.

Z zastrzeżeniem zdania następnego, Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług brokerskich i który należy do Konsorcjum Dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne. Domy Maklerskie, członkowie Konsorcjum Dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Inwestor może złożyć Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne za pośrednictwem Banku, pod warunkiem że jest klientem tego Banku.

10.2.2. Znaczeni uczestnicy Funduszu lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa zamierzający uczestniczyć w Ofercie

Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów potencjalnych inwestorów, w tym w szczególności akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w zakresie nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych opisanych w Prospekcie, jak również Towarzystwo nie posiada wiedzy, czy którykolwiek z tych podmiotów lub osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem Oferty.

10.2.3. Terminy i szczegółowe zasady przydziału Certyfikatów

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje po przekazaniu środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia Zapisu na Certyfikat, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji dokonuje Fundusz.

Przydział zostanie dokonany w oparciu o ważne, a w szczególności opłacone Zapisy.

Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane.

O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje wyłącznie kolejność złożonych Zapisów. Inwestorom, którzy złożyli Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnego Zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami przekroczyła maksymalną przewidzianą liczbę zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Inwestycyjne nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone kolejno Inwestorom, których Zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli Zapisy na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych Zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji lub Zapisy opłacone po tym dniu nie będą realizowane. Ewentualna redukcja nie może spowodować zmniejszenia Zapisu poniżej minimalnej wielkości Zapisu, tj. 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje niezwłocznie po ich przydziale. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatów Inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, prowadzonym przez Dom Maklerski.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów kolejnych emisji Towarzystwo złoży do Sądu Rejestrowego wnioski o wpisanie danej emisji Certyfikatów do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

10.2.4. Informacje podawane przed przydziałem

10.2.4.1. Podział Oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, inwestorów drobnych (detalicznych) i Pracowników Towarzystwa oraz wszelkich innych transz

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze.

10.2.4.2. Zasady określające sytuacje, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze.

10.2.4.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla Pracowników Towarzystwa w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Oferty Certyfikatów poszczególnych emisji nie podlegają podziałowi na transze.

10.2.4.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale Certyfikatów

Nie dotyczy. Nie przewidziano żadnych preferencji w zakresie traktowania określonych rodzajów Inwestorów.

10.2.4.5. Uzależnienie sposobu traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane

Zasady przydziału nie uzależniają sposobu traktowania subskrybentów od miejsca złożenia Zapisu.

10.2.4.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Zgodnie z § 25 ust. 6 Statutu Zapis na Certyfikaty może obejmować nie mniej niż 10 (dziesięć) Certyfikatów i nie więcej niż 20.000 (dwadzieścia tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji. Minimalna wielkość pojedynczego przydziału może wynosić 10 (dziesięć) Certyfikatów. Ewentualna redukcja nie może spowodować zmniejszenia zapisu poniżej minimalnej wielkości zapisu, tj. 10 (dziesięć) Certyfikatów Inwestycyjnych.

10.2.4.7. Warunki zamknięcia Oferty oraz najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Zamknięcie Oferty nastąpi następnego Dnia Roboczego po upływie terminu ważności Prospektu, przy czym Emitent zastrzega sobie prawo zmiany terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, na zasadach opisanych w pkt 10.1.2 Prospektu.

10.2.4.8. Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów oraz sposób postępowania z wielokrotnymi zapisami i wpłatami

Inwestor może złożyć więcej niż jeden Zapis na Certyfikaty. Zapisy złożone przez jednego Inwestora nie będą traktowane jako jeden Zapis, przy czym w przypadku nieważności jednego ze złożonych Zapisów lub nieopłacenia go, prawidłowo złożone Zapisy przez danego Inwestora zachowują ważność.

10.3. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

O liczbie przydzielonych Certyfikatów Inwestorzy nie będą zawiadamiani indywidualnie przez Towarzystwo ani Oferującego. Podmioty będące członkami Konsorcjum Dystrybucyjnego, poinformują Inwestorów o liczbie przydzielonych Certyfikatów zgodnie z obowiązującymi procedurami wewnętrznymi. Dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na GPW nie jest możliwe przed przydziałem Certyfikatów.

10.4. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie dotyczy. W ramach Oferty nie występuje nadprzydział ani opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

10.5. Cena emisyjna

10.5.1. Metoda określenia ceny oferowanych Certyfikatów

Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 będzie równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.

Cena emisyjna Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów.

W związku z brakiem w Prospekcie ceny maksymalnej oferowanych Certyfikatów poszczególnych serii, istnieje możliwość uchylenia się od złożonego zapisu zgodnie z art. 54 ust. 1 Ustawy, tj. poprzez złożenie oświadczenia na piśmie Oferującemu lub podmiotowi wchodzącemu w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania tej informacji do publicznej wiadomości.

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

Z tytułu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości 0 - 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Stawka Opłaty Dystrybucyjnej może być zależna od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które składany jest Zapis, liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wcześniejszych emisji posiadanych przez Inwestora lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Szczegółowa wysokość Opłaty Dystrybucyjnej w ramach ww. stawki 0 – 4% określonej w Prospekcie Emisyjnym, ustalana jest przez poszczególnych uczestników Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Opłata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem Zapisu. Opłata Dystrybucyjna z tytułu Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.

Stawka Opłaty Umorzeniowej z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych wynosi 0%.

Z zastrzeżeniem zdań kolejnych, poza Opłatą Dystrybucyjną z tytułu Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne pobieraną przez Towarzystwo, o której mowa w zdaniach powyższych, Inwestorzy nie ponoszą żadnych dodatkowych opłat i prowizji w związku z dokonywaniem Zapisu. Domy Maklerskie, za pośrednictwem których składane są Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, mogą pobierać od Inwestorów opłaty za otwieranie i prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz opłaty depozytowe za przechowywanie papierów wartościowych na tych rachunkach. Banki przyjmujące i przekazujące zlecenia, za pośrednictwem których składane są Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, mogą pobierać od Inwestorów dodatkowe opłaty za świadczenie usług bankowych lub maklerskich. Wysokość oraz sposób pobierania opłat, o których mowa w niniejszym akapicie określają wewnętrzne regulacje danego Domu Maklerskiego lub Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia.

10.5.3. Zasady podania ceny emisyjnej Certyfikatów do publicznej wiadomości

Cena emisyjna Certyfikatów serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach kolejnych emisji zostanie ponadto udostępniona do publicznej wiadomości w sposób określony w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

10.5.4. Jeżeli posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Nie dotyczy. Uczestnikom Funduszu nie przysługuje prawo pierwokupu.

10.5.5. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też Certyfikatów, które mają oni prawo nabyć

Cena emisyjna jednego Certyfikatu będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów danej serii oraz dla wszystkich podmiotów dokonujących Zapisów na Certyfikaty (w tym członków Zarządu, Rady Nadzorczej Towarzystwa oraz zarządzających Funduszem), a opłaty manipulacyjne pobierane przez Towarzystwo jednolite dla wszystkich Zapisów na tę samą liczbę oferowanych Certyfikatów, z zastrzeżeniem, że Towarzystwo może obniżyć wysokość opłaty manipulacyjnej lub całkowicie z niej zrezygnować na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie.

10.6. Plasowanie i gwarantowanie

10.6.1. Podmiot oferujący Certyfikaty

| | |
|------------------|-----------------------------------|
| Nazwa (firma): | NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna |
| Siedziba: | Warszawa |
| Kraj siedziby: | Rzeczpospolita Polska |
| Adres: | Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa |
| Numer telefonu: | +48 (22) 201 97 50 |
| Numer telefaksu: | +48 (22) 201 97 51 |

Adres poczty elektronicznej: noweemisje@nwai.pl

Adres strony internetowej: www.nwai.pl

10.6.2. Agenci ds. płatności oraz podmioty świadczące 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.

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

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zawarto umowy o subemisję usługową i inwestycyjną. Plasowania emisji Certyfikatów Inwestycyjnych na zasadzie „dłożenia wszelkich starań” podjął się Nwai Dom Maklerski S.A. Emitent w związku z plasowaniem Certyfikatów Inwestycyjnych nie będzie ponosił żadnych kosztów. Z tytułu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości 0 - 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych. Szczegółowa wysokość Opłaty Dystrybucyjnej w ramach ww. stawki 0 – 4% określonej w Prospekcie Emisyjnym, ustalana jest przez poszczególnych uczestników Konsorcjum Dystrybucyjnego.

10.6.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie planuje podpisania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową.

11. DOPUSZCZENIE CERTYFIKATÓW DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

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

Certyfikaty serii 015 – 024 będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Funduszu jest rejestrowanie w depozycie papierów wartościowych kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, pod kodem ISIN PLQMFIZ00016, pod którym zarejestrowane są Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu dotychczas wprowadzone do obrotu giełdowego. Towarzystwo zamierza wprowadzić do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Towarzystwo złoży odpowiedni wniosek celem wprowadzenia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii do alternatywnego systemu obrotu.

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.

Dodatkowo informację o ubieganiu się przez Fundusz o wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu (w związku z brakiem możliwości notowania Certyfikatów Inwestycyjnych 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.

11.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których dopuszczone lub dopuszczane do obrotu są papiery wartościowe tej samej klasy co oferowane Certyfikaty

Certyfikaty serii 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013, 014 zostały wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Certyfikaty serii 001, 002, 003, 004, 005, 007, 008, 010, 011, 012, 013, 014 zostały zarejestrowane w KDPW pod tym samym kodem (PLQMFIZ00016) i notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą „QMULTIFIZ”.

11.3. Emisje Certyfikatów, 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 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024.

11.4. 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 i Fundusz nie zamierzają zawrzeć umów, których przedmiotem byłoby zapewnienie płynności obrotu Certyfikatami serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024.

11.5. Stabilizacja

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Towarzystwo nie zawarło z żadnym podmiotem umowy w sprawie pełnienia funkcji animatora dla Certyfikatów Inwestycyjnych.

12. INFORMACJE O PODMIOTACH OFERUJĄCYCH CERTYFIKATY DO SPRZEDAŻY

Nie dotyczy, Oferta nie obejmuje sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych przez ich właściciela.

12.1. Umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”

Nie dotyczy. Nie zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

13. KOSZTY PRZEPROWADZENIA OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

13.1. Wpływy pieniężne netto ogółem

Łączna wartość emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych tych serii. Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest możliwe precyzyjne określenie tej wartości. Wpływy pieniężne netto z tytułu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 będą równe łącznej wartości emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych pomniejszonej o koszty emisji podane w pkt 13.2 poniżej.

Koszt sporządzenia Prospektu wynosi 20.000 zł. Koszt doradztwa prawnego w zakresie sporządzenia Prospektu wynosi 0 zł. Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego są ponoszone przez Fundusz.

13.2. Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów Oferty Certyfikatów

Łączne szacunkowe koszty emisji z uwzględnieniem kosztów zmiennych (ponoszonych na rzecz KNF, KDPW i GPW) dla Certyfikatów jednej emisji, przy minimalnej wielkości emisji równej szacunkowo 4.000.000 zł, kształtują się na szacunkowym poziomie około 33 400 zł.

W przypadku maksymalnej szacunkowej wielkości emisji na poziomie 500.000.000 zł ww. koszty mogą wynieść około 327 200 zł. Ww. dane mogą ulegać zmianie w zależności od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu. Koszty w zakresie wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji, opłat na rzecz GPW, KDPW zostaną pokryte przez Fundusz.

Poniżej przedstawiono szacunkowe koszty emisji w rozbiciu na poszczególne emisje z uwzględnieniem kosztów zmiennych (ponoszonych na rzecz KNF, KDPW i GPW) uzależnionych od wielkości emisji, przy założeniu średniej wartości emisji na poziomie 20.000.000 zł

| Seria Certyfikatów Inwestycyjnych | Koszt emisji |
|--|----------------------|
| Certyfikaty inwestycyjne serii 015 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 016 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 017 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 018 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 019 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 020 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 021 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 022 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 023 | 25 535,00 zł |
| Certyfikaty inwestycyjne serii 024 | 25 535,00 zł |
| suma kosztów wszystkich emisji | 255 350,00 zł |

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz wynagrodzenia Oferującego (z wyłączeniem sporządzenia Prospektu oraz doradztwa w zakresie Prospektu Emisyjnego) zostaną pokryte przez Towarzystwo, oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu. Z tytułu Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne od Inwestorów pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Opłata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem Zapisu.

Koszt sporządzenia Prospektu wynosi 20.000 zł. Koszty sporządzenia Prospektu ponoszone są przez Fundusz.

14. ROZWODNIENIE CERTYFIKATÓW

14.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego Ofertą

Z uwagi na to, że cena emisyjna jednego Certyfikatu serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024 jest równa Wartości Aktywów Netto na Certyfikat ustalonej na 7 (siedem) dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024) wyemitowana zostanie minimalna liczba oferowanych Certyfikatów, o wartości co najmniej 4.000.000 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek stanowiący iloraz liczby 4.000.000 zł i Wartości Aktywów Netto Funduszu,

- w przypadku, gdy w ramach emisji Certyfikatów każdej kolejnej serii (015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024) wyemitowana zostanie maksymalna liczba oferowanych Certyfikatów, o wartości 500.000.000 zł, wówczas dotychczas wyemitowane Certyfikaty będą stanowiły odsetek ilorazu liczby 500.000.000 zł i Wartości Aktywów Netto Funduszu.

14.2. Wielkość i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi posiadacze Certyfikatów nie obejmą skierowanej do nich Oferty Certyfikatów

Posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.

15. INFORMACJE DODATKOWE

15.1. Doradcy związani z emisją

W niniejszym Prospekcie nie zamieszczono informacji o doradcach związanych z emisją Certyfikatów ze względu na fakt, że nie zostali oni zaangażowani w jej przygotowanie oraz przeprowadzenie.

15.2. Informacje w Prospekcie, które zostały zbadane lub przejrane przez biegłych rewidentów

Biegły rewident zbadał roczny raport za okres od dnia 08 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., zawierający roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., które wraz z opinią biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 23 lutego 2017 roku na stronie internetowej <https://quercustfi.pl/>.

Biegły rewident dokonał przeglądu raportu półrocznego emitenta, zawierającego półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r., które wraz z raportem z przeglądu biegłego rewidenta zostało opublikowane w dniu 9 sierpnia 2017 roku na stronie internetowej <https://quercustfi.pl/>.

Wszystkie sprawozdania finansowe Funduszu oraz opinie biegłego rewidenta są dostępne na stronie internetowej <https://quercustfi.pl/>.

Poza dokumentami określonymi powyżej w Prospekcie nie zawarto innych informacji, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta lub które podlegały jego przeglądowi lub w odniesieniu, do których został sporządzony przez biegłego rewidenta raport.

15.3. Oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci

W Prospekcie nie zamieszczono żadnego raportu ani oświadczenia, które byłoby przygotowane przez osobę określaną jako ekspert.

15.4. Informacje uzyskane od osób trzecich

Oświadczenie dotyczące informacji uzyskanych od podmiotów trzecich znajduje się w pkt 5.11 Prospektu.

16. ZAŁĄCZNIKI

16.1. Statut Funduszu

STATUT -----
QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY -----
tekst jednolity według stanu na dzień 8 sierpnia 2017 r.-----

Rozdział 1 -----
Postanowienia ogólne; opis Funduszu -----

Definicje i skróty -----

§ 1 -----

Ilekcroć w Statucie jest mowa o: -----

- 1) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,-----
- 2) **Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, Bank** – bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie lub bank upoważniony do przyjmowania zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim w procesie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń,-----
- 3) **Certyfikatach Inwestycyjnych** – rozumie się przez to papiery wartościowe emitowane przez Fundusz,-----
- 4) **Depozytach** – rozumie się przez to depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, będące przedmiotem umów zawartych przez Fundusz,-----
- 5) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w zakresie, w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,-----
- 6) **Dniu Roboczym** - rozumie się przez to każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,-----
- 7) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 8) **Dniu Wykupu** – rozumie się przez to dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
- 9) **Dom Maklerski** – podmiot prowadzący działalność maklerską zgodnie z Ustawą o Obrocie,-----
- 10) **Funduszu** – rozumie się przez to QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,-----
- 11) **GPW** – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,-----
- 12) **Instrumentach Udziałowych** – rozumie się przez to niżej wymienione papiery wartościowe oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:-----
 - a) akcje,-----
 - b) prawa do akcji,-----
 - c) prawa poboru,-----
 - d) warranty subskrypcyjne,-----
 - e) kwity depozytowe,-----
 - f) obligacje zamienne,-----
 - g) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,-----
- 13) **Instrumentach Dłużnych** – rozumie się przez to niżej wymienione papiery wartościowe i

- Instrumenty Rynku Pieniężnego: -----
- a) bony skarbowe,-----
 - b) obligacje,-----
 - c) listy zastawne,-----
 - d) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,-----
- 14) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a Ustawy o Obrocie oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,-----
 - 15) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:-----
 - a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub-----
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub -----
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b,-----
- oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,-----
 - 16) **Inwestorze** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, która złożyła zapis na Certyfikaty Inwestycyjne,-----
 - 17) **Komisji** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,-----
 - 18) **Należyte opłacenie zapisu na Certyfikaty** – dokonanie blokady pełnej kwoty środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym dla Inwestora przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Inwestora rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest zapis na Certyfikaty Inwestycyjne, z uwzględnieniem zapisów składanych za pośrednictwem Banku, współpracującego z danym Domem Maklerskim, na zasadach określonych w §29 Statutu,
 - 19) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,-----
 - 20) **Opłacie Dystrybucyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne,-----
 - 21) **Opłacie Umorzeniowej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
 - 22) **Prospekcie Emisyjnym** – rozumie się przez to dokument, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Ofercie, będący podstawą emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,-----
 - 23) **Rozporządzeniu** – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz. U. z 2012 r. poz. 1072),-----
 - 24) **Rozporządzeniu w sprawie działalności towarzystw** – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku, w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku, poz. 538),-----

- 25) **Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych** – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 roku, poz. 536),-----
- 26) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu,-----
- 27) **Towarowych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez 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,-----
- 28) **Towarzystwie** – rozumie się przez to Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,-----
- 29) **Tytułach Uczestnictwa** – rozumie się przez to wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania wskazane poniżej:-----
- a) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,-----
- b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,-----
- c) certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,-----
- 30) **Uczestniku** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej będącą posiadaczem rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane Certyfikaty Inwestycyjne, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 2 Ustawy,-----
- 31) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 ze zm.),
- 32) **Ustawie o Ofercie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 ze zm.),-----
- 33) **Ustawie o Obrocie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2014 r. poz. 94 ze zm.),-----
- 34) **Walutach** – rozumie się przez to następujące waluty:-----
- a) waluty innych państw (waluty obce),-----
- b) euro,-----
- 35) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu,-----
- 36) **Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,-----
- 37) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,-----
- 38) **Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.-----

Fundusz -----

§ 2 -----

1. Fundusz działa pod nazwą: „QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”.-----
2. Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: „QUERCUS Multistrategy FIZ”.-----
3. Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.-----
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.-----
5. Fundusz działa jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu art. 2 pkt 39

- Ustawy. -----
6. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.-----

Towarzystwo; Sposób reprezentacji Funduszu-----

§ 3-----

1. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo działające pod firmą „Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna”. Towarzystwo używa również firmy w skróconym brzmieniu „Quercus TFI Spółka Akcyjna”.-----
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie, pod adresem: ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa. --
3. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.-----
4. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. -----
5. 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 jest spowodowane okolicznościami, za które Towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi. Za szkody z przyczyn, o których mowa w zdaniu poprzednim Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa.-----

Depozytariusz-----

§ 4-----

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank działający pod firmą „Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna”.-----
2. Depozytariusz ma siedzibę w Warszawie, pod adresem: Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.-----
3. Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz wykonuje inne obowiązki przewidziane w Ustawie. -----
4. Towarzystwo i Depozytariusz działają niezależnie i w interesie uczestników Funduszu. -----

Zgromadzenie Inwestorów-----

§ 5-----

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów. -----
2. Zgromadzenie Inwestorów jest organem Funduszu. Do uprawnień Zgromadzenia Inwestorów należy podejmowanie uchwał w sprawie:-----
 - 1) rozwiązania Funduszu,-----
 - 2) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Funduszu, -----
 - 3) wyrażenia zgody na:-----
 - a) zmianę Depozytariusza,-----
 - b) emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
3. Żadna decyzja inwestycyjna nie wymaga dla swojej ważności zgody Zgromadzenia Inwestorów. --
4. Zgromadzenie Inwestorów zwoływane jest przez Towarzystwo poprzez ogłoszenie zamieszczone 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.-----
5. Uczestnicy posiadający co najmniej 10% ogólnej liczby wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych mogą domagać się zwołania Zgromadzenia Inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi Towarzystwa. Żądanie zwołania Zgromadzenia Inwestorów powinno

- zawierać w szczególności proponowany porządek obrad. Jeżeli Towarzystwo nie zwoła Zgromadzenia Inwestorów w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania jego zwołania, sąd rejestrowy może upoważnić Uczestników występujących z żądaniem do zwołania Zgromadzenia Inwestorów na koszt Towarzystwa.-----
6. Towarzystwo zobowiązane jest zwołać w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zgromadzenie Inwestorów, którego przedmiotem będzie rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu za ubiegły rok obrotowy.-----
 7. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Inwestorów są Uczestnicy, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia Zgromadzenia Inwestorów złożą Towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.-----
 8. Zgromadzenie Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.-----
 9. Każdy Certyfikat Inwestycyjny daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Inwestorów.-----
 10. Uczestnik może brać udział w Zgromadzeniu Inwestorów osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone w formie pisemnej pod rygorem nieważności oraz dołączone do protokołu z posiedzenia Zgromadzenia Inwestorów.-----
 11. Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Inwestorów oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.-----
 12. Jeżeli przepisy Ustawy lub Statutu nie stanowią inaczej, Zgromadzenie Inwestorów jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim Certyfikatów Inwestycyjnych. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów podejmowane są bezwzględną większością głosów, chyba że Ustawa wymaga innej większości, z zastrzeżeniem, że uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję nowych Certyfikatów Inwestycyjnych są podejmowane zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”).-----
 13. Uchwały Zgromadzenia Inwestorów wymagają zaprotokołowania przez Towarzystwo.-----
 14. Szczegółowy tryb działania Zgromadzenia Inwestorów określa regulamin Zgromadzenia Inwestorów uchwalany przez Zgromadzenie Inwestorów, z tym że pierwszy regulamin zostanie nadany przez Towarzystwo najpóźniej przed odbyciem pierwszego Zgromadzenia Inwestorów.---

Wpłaty niezbędne do utworzenia Funduszu-----

§ 6-----

Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie wpłat w wysokości nie niższej niż 5 000 000 zł i nie wyższej niż 1 000 000 000 zł, zebranych w drodze zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001.-----

Rozdział 2-----

Polityka inwestycyjna-----

Cel inwestycyjny-----

§ 7-----

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.-----
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego w ust. 1.-----

Typy i rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat Funduszu-----

§ 8-----

1. Fundusz może lokować swoje Aktywa w:-----

- 1) papiery wartościowe,-----
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,-----
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,-----
- 4) Waluty,-----

- 5) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 6) Towarowe Instrumenty Pochodne,-----
 - 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
- pod warunkiem, że są zbywalne. -----
2. Fundusz może lokować swoje Aktywa również w: -----
- 1) Tytuły Uczestnictwa, -----
 - 2) Depozyty. -----

Kryteria doboru lokat -----

§ 9 -----

Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: -----

- 1) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Udziałowych oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:-----
 - a) prognozowany wzrost wartości instrumentu finansowego w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,-----
 - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, -----
 - c) ryzyko działalności emitenta, -----
 - d) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki, -----
 - e) w przypadku obligacji zamiennych – również warunki zamiany obligacji na akcje, -----
 - f) w przypadku udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością – również przewidywana możliwość ich zbycia; -----
- 1a) dla akcji spółek notowanych na GPW i innych giełdach:-----
 - a) prognozowany wzrost wartości akcji w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami finansowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,-----
 - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta, -----
 - c) ryzyko działalności emitenta; -----
- 1b) dla akcji lub udziałów spółek niepublicznych:-----
 - a) prognozowany wzrost wartości akcji/udziałów w ujęciu nominalnym, tj. w porównaniu z jego bieżącą wartością rynkową lub relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi akcjami/udziałami,-----
 - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych spółki, -----
 - c) ryzyko działalności spółki,-----
 - d) przewidywana możliwość zbycia akcji/udziałów; -----
- 2) dla papierów wartościowych zaliczanych do Instrumentów Dłużnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego: -----
 - a) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych, -----
 - b) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości, -----
 - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego, -----
 - d) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,-----
 - e) w przypadku Instrumentów Dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – również wiarygodność kredytowa emitenta;-----
- 3) dla Tytułów Uczestnictwa: -----
 - a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, -----
 - b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu, -----
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego

- inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu; -----
- 4) dla Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych:-----
 - a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,-----
 - b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Funduszu, -----
 - c) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również płynność, -----
 - d) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,-----
 - e) możliwość zabezpieczenia lokat Funduszu odpowiadających instrumentom bazowym Instrumentów Pochodnych, rozumiana jako ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości tych lokat Funduszu,-----
 - f) w przypadku Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych – również możliwość wykorzystania efektu dźwigni;-----
 - 5) dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:-----
 - a) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Towarowego Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego, -----
 - b) adekwatność, rozumiana jako zgodność Towarowego Instrumentu Pochodnego z polityką inwestycyjną Funduszu, -----
 - c) analiza ogólnej koniunktury na rynkach instrumentów bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych,-----
 - d) saldo popytu i podaży danego instrumentu bazowego Towarowego Instrumentu Pochodnego, prognozowane zmiany popytu i podaży danego instrumentu bazowego Towarowego Instrumentu Pochodnego,-----
 - e) potrzeba zapewnienia należytej dywersyfikacji inwestycji oraz poziom wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego;-----
 - 6) dla wierzytelności: -----
 - a) rodzaju wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała, -----
 - b) rodzaj wierzyciela i dłużnika,-----
 - c) termin wymagalności,-----
 - d) możliwość windykacji należności, rodzaj i poziom zabezpieczeń;-----
 - 7) dla Depozytów: -----
 - a) oprocentowanie depozytów,-----
 - b) wiarygodność banku;-----
 - 8) dla Walut: -----
 - a) umożliwienie rozliczania transakcji zawieranych w Walutach, -----
 - b) prognozowana zmiana kursu waluty wobec PLN.-----

Zasady polityki inwestycyjnej; zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne -----
§ 10-----

1. Aktywa Funduszu będą inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Z zastrzeżeniem limitu określonego w ust. 8 pkt 5 poniżej Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.-----
2. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.-----

3. Fundusz będzie dążył do osiągnięcia dodatniej średniej rocznej stopy zwrotu w długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym, niezależnie od sytuacji na rynkach finansowych, dzięki elastycznej polityce inwestycyjnej oraz inwestowaniu w różne kategorie lokat. Stopy zwrotu Funduszu nie powinny być wysoko skorelowane ze zmianami wartości indeksów giełdowych. -----
4. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny może podlegać istotnym wahaniom. -----
5. Aktywa Funduszu będą inwestowane głównie w instrumenty wybrane spośród następujących lokat:-----
 - a) akcje spółek notowanych na GPW,-----
 - b) akcje spółek notowanych na innych giełdach,-----
 - c) akcje lub udziały polskich spółek niepublicznych,-----
 - d) Instrumenty Pochodne,-----
 - e) Instrumenty Dłużne,-----
 - f) Depozyty,-----
 - g) Waluty. -----Dla instrumentów wskazanych w niniejszym ustępie Fundusz będzie stosował kryteria doboru lokat wskazane w § 9 powyżej, odpowiednio dla kategorii do której należy dany instrument. Fundusz będzie lokował we wskazane w niniejszym ustępie instrumenty w ramach limitów przewidzianych dla danej kategorii lokat w niniejszym paragrafie oraz Ustawie. -----
6. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. -----
7. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, bez uwzględniania pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych, będzie wynosił: -----
 - 1) Instrumenty Udziałowe – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, w tym Instrumenty Udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 2) Instrumenty Dłużne i wierzytelności – od 0% do 100% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 3) Waluty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 4) Tytuły Uczestnictwa – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu, -----
 - 5) Depozyty – od 0% do 50% wartości Aktywów Funduszu. -----
8. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie działalności towarzystw. -----
9. Suma wartości bezwzględnych pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w sposób określony w ust. 10, wartości bezwzględnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych wyznaczonych w sposób określony w ust. 11 oraz wartości ryzyka kontrahenta w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nie może stanowić łącznie więcej niż:-----
 - 1) 200% wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, -----
 - 2) 100% wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Towarowych Instrumentów Pochodnych, -----
 - 3) 250% wartości Aktywów Netto Funduszu – łącznie dla wszystkich Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych oraz Towarowych Instrumentów Pochodnych; -----z zastrzeżeniem, że maksymalne wartości limitów wskazane w niniejszym ustępie nie mogą w żadnym momencie przekroczyć maksymalnego zaangażowania Funduszu w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne wyznaczonego poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 48a pkt 1 Ustawy. -----
10. Do obliczania limitów inwestycyjnych Funduszu dotyczących Instrumentów Pochodnych wskazanych w ust. 9, wyznacza się wartość pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów

- Pochodnych, zgodnie z następującymi zasadami:-----
- 1) do ustalenia wartości instrumentów bazowych danego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się instrumenty bazowe w liczbie przypadającej na ten Instrument Pochodny,---
 - 2) wartość instrumentów bazowych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla danego składnika lokat Funduszu, -----
 - 3) wartość instrumentu bazowego dla Instrumentu Pochodnego opartego o indeks giełdowy wyznacza się jako iloczyn jednostki pieniężnej (mnożnika) zgodnie ze standardem danego instrumentu pochodnego oraz wartości (kursu) indeksu, -----
 - 4) od wartości zajętych przez Fundusz pozycji długich odejmuje się wartość pozycji krótkich w danym instrumencie bazowym Instrumentu Pochodnego.-----
11. Do obliczania limitów inwestycyjnych Funduszu dotyczącego Towarowych Instrumentów Pochodnych wskazanych w ust. 9 wyznacza się wartość pozycji w instrumentach bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych zgodnie z następującymi zasadami: -----
- 1) do ustalenia wartości instrumentów bazowych danego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się instrumenty bazowe w liczbie przypadającej na ten Instrument Pochodny,---
 - 2) wartość instrumentów bazowych Towarowych Instrumentów Pochodnych wyznacza się na podstawie właściwych standardów dla poszczególnych Towarowych Instrumentów Pochodnych wymienionych w § 13 ust. 2, -----
 - 3) od wartości zajętych przez Fundusz pozycji długich odejmuje się wartość pozycji krótkich w danym Towarowym Instrumencie Pochodnym.-----
12. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu z uwzględnieniem pozycji w instrumentach bazowych Instrumentów Pochodnych wyznaczany jest w oparciu o wartość bezpośrednich inwestycji Funduszu oraz zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, zgodnie z następującymi zasadami:-----
- 1) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży instrumentów bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość instrumentów bazowych, należących do tej kategorii lokat,-----
 - 2) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach Pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do zakupu instrumentów bazowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości instrumentów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość instrumentów bazowych.-----
13. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu, z uwzględnieniem inwestycji w Instrumenty Pochodne, obliczonym zgodnie z zasadami określonymi w ust. 12, będzie wynosił:---
- 1) Instrumenty Udziałowe mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu, a w pozycji długiej do 200% wartości Aktywów Netto Funduszu, -----
 - 2) Instrumenty Dłużne mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu, a w pozycji długiej do 200% wartości Aktywów Netto Funduszu, -----
 - 3) Waluty mogą być ujęte w pozycji krótkiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu, a w pozycji długiej do 100% wartości Aktywów Netto Funduszu;-----
- z zastrzeżeniem, że wartości limitów wskazane w niniejszym ustępie nie mogą w żadnym momencie przekroczyć całkowitej ekspozycji Funduszu określonej przez maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne, obliczonej zgodnie z § 7 Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych.-----
14. Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.-----
15. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu jest

zamieszczana w sprawozdaniu finansowym Funduszu i Prospekcie Emisyjnym.-----

Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne-----

§ 11-----

1. Na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, Fundusz może dokonywać lokat w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są:-----
 - 1) giełdowe indeksy akcji,-----
 - 2) akcje,-----
 - 3) dłużne papiery wartościowe,-----
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - 5) Waluty,-----
 - 6) stopy procentowe.-----
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Wystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe (futures), opcje oraz opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane w ust. 1.-----
3. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne wyłącznie za pośrednictwem podmiotów prowadzących działalność maklerską.-----
4. Warunki i zasady zajmowania przez Fundusz pozycji w Wystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):-----
 - 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni,-----
 - 3) osiągnięcie dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu Pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).-----
5. Kryteria doboru lokat w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne, w szczególności kryteria doboru rodzaju Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, określone są w § 9.-----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone jest w § 10.-----
7. Z lokatami w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Wystandaryzowany Instrument Pochodny,-----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Wystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych

- systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa. -----
8. Zasady pomiaru ryzyk wskazanych w ust. 7 są następujące: -----
- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – w celu pomiaru tego ryzyka dokonuje się pomiaru ekspozycji Funduszu zgodnie z zapisami § 10 Statutu,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w celu pomiaru tego ryzyka dokonuje się pomiaru ekspozycji Funduszu zgodnie z zapisami § 10 Statutu,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego – pomiar różnicy pomiędzy ceną Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, a teoretyczną wartością Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego wynikającą z wyceny bieżącej bazy Wystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego,-----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – pomiar ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Wystandaryzowanym Instrumencie Pochodnym, przy czym Towarzystwo na potrzeby dokonywania przedmiotowego pomiaru uwzględnia dane posiadane w zakresie wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
 - 5) ryzyko operacyjne – pomiar ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, przy czym Towarzystwo na potrzeby dokonywania przedmiotowego pomiaru uwzględnia dane posiadane w zakresie wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.-----

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne-----

§ 12-----

1. Na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, Fundusz może dokonywać lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są:-----
 - 1) indeksy giełdowe,-----
 - 2) akcje,-----
 - 3) dłużne papiery wartościowe,-----
 - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - 5) Waluty,-----
 - 6) stopy procentowe.-----
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe (forward), opcje, opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane w ust. 1 oraz swapy.-----
3. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:-----
 - 1) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową,-----
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej,-----
 - 3) 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.-----
4. Warunki i zasady zastosowania Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):-----
 - 1) ograniczenie ryzyka inwestycyjnego i dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.-----
5. Kryteria doboru lokat w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone są w § 9.-----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone jest w § 10.-----

7. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:
 - 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe i naprawcze (t.j. Dz.U. z 2012 roku, poz. 1112, ze zm.); -----
 - 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę salda wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne; -----
 - 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy; -----
 - 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej. -----
8. Wartość ryzyka kontrahenta w odniesieniu do wszystkich podmiotów będących stroną umów, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne zawartych z tym kontrahentem nie może przekroczyć 10 % wartości Aktywów Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % wartości Aktywów Funduszu.-----
9. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki: -----
 - 1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Funduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub Instrumentach Rynku Pieniężnego; -----
 - 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Fundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; -----
 - 3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty.-----
10. Z lokatami w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:-----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument Pochodny, -----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej, -----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Niewystandaryzowany Instrument

- Pochodny,-----
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 6) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu,-----
 - 7) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa. -----
11. Zasady pomiaru ryzyk wskazanych w ust. 10 są następujące:-----
- 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – w celu pomiaru tego ryzyka dokonuje się pomiaru ekspozycji Funduszu zgodnie z zapisami § 10 Statutu,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w celu pomiaru tego ryzyka dokonuje się pomiaru ekspozycji Funduszu zgodnie z zapisami § 10 Statutu,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny – pomiar różnicy pomiędzy ceną Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, a teoretyczną wartością Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego wynikającą z wyceny bieżącej bazy Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego, -----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – pomiar ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Niewystandaryzowanym Instrumencie Pochodnym, przy czym Towarzystwo na potrzeby dokonywania przedmiotowego pomiaru uwzględnia dane posiadane w zakresie wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, -----
 - 5) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – pomiar wartości ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,-----
 - 6) ryzyko płynności – pomiar średniej dziennej wartości obrotu dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych wielkość spreadu dla Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, -----
 - 7) ryzyko operacyjne – pomiar ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, przy czym Towarzystwo na potrzeby dokonywania przedmiotowego pomiaru uwzględnia dane posiadane w zakresie wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. -----

Towarowe Instrumenty Pochodne -----

§ 13 -----

1. Na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, Fundusz może dokonywać lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, dla których instrumentami bazowymi są następujące surowce: -----
 - 1) metale szlachetne: platyna, srebro, złoto,-----

- 2) metale kolorowe: aluminium, cyna, cynk, miedź, nikiel, ołów,-----
- 3) surowce energetyczne: gaz ziemny, ropa naftowa, węgiel kamienny. -----
2. Fundusz może dokonywać lokat w następujące rodzaje Towarowych Instrumentów Pochodnych: kontrakty terminowe, opcje, opcje na opcje, których instrumentami bazowymi są instrumenty wskazane w ust. 1 oraz swapy.-----
3. Do inwestycji w Towarowe Instrumenty Pochodne stosuje się odpowiednio zasady określone w § 11 ust. 3.-----
4. Warunki zastosowania Towarowych Instrumentów Pochodnych są następujące (wystarczające jest spełnienie jednego z warunków wskazanych poniżej):-----
 - 1) dążenie do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny, -----
 - 2) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni.-----
5. Kryteria doboru lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne określone są w § 9.-----
6. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Towarowe Instrumenty Pochodne określone jest w § 10.-----
7. Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie, w którym:-----
 - 1) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w instrumencie bazowym Towarowego Instrumentu Pochodnego,-----
 - 2) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy instrumentu bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w instrumencie bazowym Towarowego Instrumentu Pochodnego.-----
8. Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentów bazowych dla Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego do wyceny instrumentu bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny,-----
 - 4) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne,-----
 - 5) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa. -----
9. Zasady pomiaru ryzyk wskazanych w ust. 8 są następujące: -----
 - 1) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – w celu pomiaru tego ryzyka dokonuje się pomiaru ekspozycji Funduszu zgodnie z zapisami § 10 Statutu,-----
 - 2) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w celu pomiaru tego ryzyka dokonuje się pomiaru ekspozycji Funduszu zgodnie z zapisami § 10 Statutu,-----
 - 3) ryzyko niedopasowania wyceny Towarowego Instrumentu Pochodnego – pomiar różnicy pomiędzy ceną Towarowego Instrumentu Pochodnego, a teoretyczną wartością Towarowego Instrumentu Pochodnego wynikającą z wyceny bieżącej bazy Towarowego

Instrumentu Pochodnego, -----

- 4) ryzyko rozliczenia transakcji – pomiar ilości błędnie rozliczonych transakcji w stosunku do całkowitej ilości transakcji na danym Towarowym Instrumencie Pochodnym, przy czym Towarzystwo na potrzeby dokonywania przedmiotowego pomiaru uwzględni dane posiadane w zakresie wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
- 5) ryzyko operacyjne – pomiar ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka w określonym przedziale czasowym, przy czym Towarzystwo na potrzeby dokonywania przedmiotowego pomiaru uwzględni dane posiadane w zakresie wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. -----

Kredyty i pożyczki; krótka sprzedaż -----

§ 14 -----

1. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. -----
2. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, wyłącznie w trybie określonym dla takich pożyczek przez obowiązujące przepisy. ---
3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu nie może przekroczyć limitów, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy. -----
4. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli zostały one pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, Instrumentów Pochodnych lub Tytułów Uczestnictwa, albo jeżeli zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 12 lub art. 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (Dz. Urz. UE L 86 z 24.03.2012, str. 1). -----
5. Łączna wartość wszystkich papierów wartościowych i praw będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie może przekraczać 100% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. Łączna wartość papierów wartościowych jednego emitenta będących przedmiotem krótkiej sprzedaży nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Funduszu według stanu na dzień dokonywania krótkiej sprzedaży. -----

Dochody Funduszu -----

§ 15 -----

Fundusz nie przewiduje wypłacania Uczestnikom swoich dochodów. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają wartość Aktywów Funduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny. -----

Rozdział 3 -----

Koszty; wycena -----

Rodzaje, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych

rodzajów kosztów-----

§ 16-----

1. Towarzystwo z tytułu zarządzania Funduszem pobiera z Aktywów Funduszu Wynagrodzenie Towarzystwa składające się z części: -----
 - 1) stałej, w wysokości nie wyższej niż 3,0% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku, naliczanej proporcjonalnie od Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny, ---
 - 2) zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku. -----
2. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest zgodnie z poniższymi zasadami:-----
 - 1) część stała Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----
$$WS(d) = 0,03 \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----

WS(d) – część stała Wynagrodzenia Towarzystwa na Dzień Wyceny, -----

WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, -----

LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----

LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym,-----
 - 2) część stała Wynagrodzenia Towarzystwa pobierana jest w terminie nie dłuższym niż 14 dni od Dnia Wyceny, -----
 - 3) rezerwę na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa w danym Dniu Wyceny tworzy się według następującego algorytmu:-----
$$RZCI(d) = MAX(0; 10\% \cdot (WACI(d) - WANCI(0)))$$

$$RZ(d) = RZCI(d) \cdot LCI(d-1)$$

gdzie: -----

RZCI(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa na Certyfikat Inwestycyjny,-----

WACI(d) – wartość aktywów Funduszu po dokonaniu wszelkich naliczeń służących ustaleniu Wartości Aktywów Netto, w tym naliczeniu wynagrodzenia stałego Towarzystwa, ale bez naliczenia rezerwy na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa, przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny,-----

WANCI(0) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku kalendarzowym (w przypadku pierwszego roku wyceny – 1 000 złotych), -----

RZ(d) – rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa,-----

LCI(d-1) – liczba Certyfikatów Inwestycyjny w poprzednim dniu wyceny, -----
 - 4) część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa wypłacana jest raz w roku kalendarzowym, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od końca danego roku i jest ona równa wysokości rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny roku kalendarzowego, z zastrzeżeniem pkt 5 poniżej, -----
 - 5) w przypadku dokonania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, proporcjonalny udział rezerwy przypadający na liczbę wykupowanych Certyfikatów Inwestycyjnych w stosunku do całkowitej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych zostaje rozwiązany i część zmienna Wynagrodzenia Towarzystwa w wysokości rozwiązanej rezerwy jest wypłacana w terminie nie dłuższym niż 14 dni od Dnia Wykupu.-----
3. Towarzystwo z własnych środków, w tym Wynagrodzenia Towarzystwa, pokrywa wszelkie koszty Funduszu, za wyjątkiem kosztów wskazanych w ust. 4 i 5. Towarzystwo pokrywa także koszty wskazane w ust. 5 przekraczające przewidziany limit. Towarzystwo może również podjąć decyzje o pokrywaniu określonych kosztów wskazanych w ust. 4 i 5 obciążających Fundusz z własnych środków, w całości lub części. -----
4. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w pełnej wysokości: -----

- 1) prowizje i opłaty transakcyjne związane z nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z przekazywaniem środków pieniężnych, w tym koszty usług maklerskich oraz usług Depozytariusza związanych z rozliczaniem transakcji,-----
- 2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem instrumentów finansowych oraz prowizje i opłaty związane z obsługą rachunków bankowych, za wyjątkiem usług Depozytariusza związanych z przechowywaniem aktywów przez Depozytariusza, -----
- 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu,-----
- 4) prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych,
- 5) opłaty za zezwolenia, opłaty rejestracyjne, opłaty notarialne i opłaty sądowe, -----
- 6) opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz GPW S.A., w tym koszty związane z rozliczaniem Certyfikatów Inwestycyjnych za pośrednictwem ww. instytucji.-----
5. Oprócz Wynagrodzenia Towarzystwa Aktywa Funduszu obciążają następujące koszty, pokrywane przez Fundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:-----
 - 1) koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów usług, o których mowa w ust. 4 pkt 1 – do wysokości 48 tys. złotych za weryfikację wyceny aktywów oraz do wysokości 0,05% Wartości Aktywów Netto Funduszu za pozostałe usługi, zgodnie z umową o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu,-----
 - 2) koszty usług biegłego rewidenta – do wysokości 50 tys. złotych,-----
 - 3) koszty w zakresie rachunkowości, prowadzenia ksiąg rachunkowych i ewidencji transakcji zawieranych przez Fundusz, wyceny aktywów, w tym koszty używanego w tym celu oprogramowania – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 120 tys. złotych,-----
 - 4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Funduszu i Prospektu Emisyjnego – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu, nie mniej niż 50 tys. złotych,-----
 - 5) koszty usług podmiotów świadczących usługi doradcze, w tym doradztwo prawne, podatkowe i doradztwo w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu oraz w zakresie Prospektu Emisyjnego, a także koszty serwisów informacyjnych – do wysokości 0,1% Wartości Aktywów Netto Funduszu,-----
 - 6) koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora – do wysokości 300 tys. złotych za likwidację,-----
 - 7) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Zgromadzeń Inwestorów – do wysokości 35 tys. złotych.-----
6. Koszty wskazane w ust. 5 będą pokrywane przez Fundusz do łącznej wysokości 0,5% Wartości Aktywów Netto Funduszu w skali roku.-----
7. Pokrycie kosztów Funduszu związanych z funkcjonowaniem Funduszu, z wyjątkiem kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, następuje najwcześniej w terminie ich wymagalności. Pokrycie kosztów z tytułu podatków i innych obciążeń nałożonych przez właściwe organy państwowe w związku z działalnością Funduszu następuje w wysokości i terminach określonych przez właściwe przepisy.-
8. Koszty wskazane w ust. 4 i 5 będą pokrywane przez Fundusz z Aktywów Funduszu lub zwracane Towarzystwu, jeżeli zostały poniesione przez Towarzystwo. Koszty poniesione przez Towarzystwo będą rozliczane w Dniach Wyceny.-----
9. Limity wskazane w ust. 5 w skali roku będą naliczane proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Funduszu w danym Dniu Wyceny. Na pokrycie kosztów wskazanych w ust. 5 tworzy się każdego dnia w danym roku, w ciężar kosztów Funduszu, rezerwy w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższe niż obowiązujące limity. Limity kosztów w danym Dniu Wyceny nalicza się według następującego algorytmu: -----

$$LK(d) = PWL \cdot WAN(d-1) \cdot \frac{LD}{LDR}$$

gdzie: -----
LK(d) – przyrost limitu kosztu, -----
PWL – procentowa wartość limitu kosztu, -----
WAN(d-1) – Wartość Aktywów Netto Funduszu na koniec poprzedniego Dnia Wyceny, -----
LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim Dniem Wyceny, -----
LDR – liczba dni w danym roku kalendarzowym. -----

Dzień Wyceny; wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji-----

§ 17-----

1. Dniem Wyceny jest:-----
 - 1) każdy ostatni dzień miesiąca kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, --
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych, -----
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji, -----
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji, -----
 - 5) Dzień Wykupu, -----
 - 6) kolejny dzień po Dniu Wykupu, na który przypada zwyczajna sesja na GPW. -----
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.-----
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.-----
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.-----
5. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczonej zgodnie z ust. 6.-----
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 5.-----
7. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.-----
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, z zastrzeżeniem § 20 ust. 1 i 2, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.-----
9. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem § 19 ust. 2 pkt 1 oraz § 20 ust. 1, 2, 4 i 5. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie kursy dostępne o godzinie 23:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.-----
10. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.-----
11. Fundusz wycenia aktywa i ustala zobowiązania w walucie polskiej.-----

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku-----

§ 18-----

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku: -----
 - 1) akcje, -----

- 2) warranty subskrypcyjne, -----
 - 3) prawa do akcji,-----
 - 4) prawa poboru, -----
 - 5) kwity depozytowe,-----
 - 6) Instrumenty Pochodne,-----
 - 7) listy zastawne, -----
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne, -----
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,-----
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,-----
 - 11) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,-----
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.-----
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:-----
- 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, -----
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,-----
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, -----
 - 4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w ust. 3. -----
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej: -----
- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,-----
 - 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy, -----
 - 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.-----
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 – 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny. -----
5. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ

na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami: -----

- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),-----
 - 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku,-----
 - 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,-----
 - 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt 3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.-----
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:-----
- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;-----
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;-----
 - 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;-----
 - 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2) to ustalenie rynku głównego następuje:-----
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,-----
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.-----

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku -----

§ 19-----

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku: -----
 - 1) akcje,-----
 - 2) warranty subskrypcyjne,-----
 - 3) prawa do akcji,-----
 - 4) prawa poboru,-----
 - 5) kwity depozytowe,-----
 - 6) Instrumenty Pochodne,-----
 - 7) listy zastawne,-----
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,-----
 - 9) jednostki uczestnictwa,-----
 - 10) certyfikaty inwestycyjne,-----
 - 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego

- inwestowania mające siedzibę za granicą,-----
- 12) depozyty,-----
 - 13) waluty nie będące depozytami,-----
 - 14) Instrumenty Rynku Pieniężnego,-----
 - 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,-----
 - 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,-----
 - 17) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.-----
2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 20 ust. 4 i 5, w następujący sposób:-----
- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych;-----
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:-----
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z § 21,-----
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z § 21, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a).-----
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 21.-----

Szczególne metody wyceny składników lokat-----

§ 20-----

1. 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, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.-----
2. 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.-----
3. 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu.-----

4. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. -----
5. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. -----

Metody wyznaczania wartości godziwej-----

§ 21-----

1. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:-----
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:-----
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,-----
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,-----
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,-----
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto;---
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;-----
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 1;-----
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;-----
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;-----
 - 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;-----
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;-----
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;-----
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.-----
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 1), należą:-----

- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,-----
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki, -----
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,-----
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,-----
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.-----
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. b), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.-----
 4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu.-----

Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych-----

§ 22-----

1. 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.-----
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. -----
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.-----

Częstotliwość i miejsca publikowania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny -----

§ 23-----

Fundusz ogłasza Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu, niezwłocznie po jej ustaleniu.-----

Rozdział 4-----

Certyfikaty Inwestycyjne; Zbywanie i wykupywanie Certyfikatów Inwestycyjnych-----

Certyfikaty Inwestycyjne-----

§ 24-----

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.-----
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.-----
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu. -----
4. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne, które będą oferowane w drodze oferty publicznej oraz dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. -----
5. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom wynikającym z niniejszego Statutu.-----
6. Fundusz emituje, zgodnie z zasadami określonymi w § 25 i § 26, następujące certyfikaty: -----
 - 1) Certyfikaty Inwestycyjne serii 001, -----
 - 2) Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii, począwszy od serii 002.-----

Zasady emitowania Certyfikatów Inwestycyjnych -----

§ 25 -----

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. -----
2. W celu utworzenia Funduszu zostaną przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Po utworzeniu Funduszu, zostaną przeprowadzone emisje Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, o ile przeprowadzenie danej emisji nie spowoduje zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł. Kolejna emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku niedojścia emisji do skutku, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.-----
3. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych serii zostaną przeprowadzone w następujących terminach:-----
 - 1) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001 nastąpi nie później niż w terminie 45 dni od doręczenia Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu,-----
 - 2) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 002 nastąpi nie później niż w drugim tygodniu stycznia 2016 r.,-----
 - 3) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 003 nastąpi nie później niż w drugim tygodniu kwietnia 2016 r.,-----
 - 4) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 004 nastąpi nie później niż drugim tygodniu czerwca 2016 r.,-----
 - 5) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 005 nastąpi nie później niż w terminie 45 dni od doręczenia Towarzystwu decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Funduszu przewidującego emisję Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, począwszy od serii 005,-----
 - 6) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 006 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 7) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 007 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 8) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 008 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 9) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 009 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 10) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 010 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 11) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 011 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 12) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 012 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 13) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 013 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 14) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 014 nastąpi nie później

- niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
- 15) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 015 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od doręczenia Towarzystwu decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Funduszu przewidującego emisję Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, począwszy od serii 015,-----
 - 16) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 016 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 17) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 017 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 18) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 018 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 19) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 019 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 20) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 020 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 21) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 021 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 22) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 022 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 23) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 023 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 24) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 024 nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii,-----
 - 25) rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnych serii nastąpi nie później niż w terminie 75 dni od daty zakończenia lub odwołania emisji certyfikatów inwestycyjnych poprzedniej serii.-----
4. Przedmiotem zapisów będzie:-----
- 1) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001,-----
 - 2) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 800 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 002, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 002 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 002 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 3) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 003, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 003 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji

- serii 003 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 4) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 650 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 004, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 004 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 004 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 5) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 005, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 005 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 005 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 6) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 006, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 006 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 006 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 7) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 007, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 007 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 007 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 8) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 008 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 9) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 009, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 009 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 009 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----

- 10) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 010, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 010 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 010 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 11) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 011, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 011 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 011 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 12) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 012, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 012 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 012 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 13) nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 013, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 013 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 013 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 14) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 014, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 014 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 014 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem emisji serii 014 nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
- 15) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,-----
- 16) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych

- serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 17) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 18) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 19) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 20) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 21) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 22) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 23) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----
- 24) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii, -----

- 25) nie mniej niż 1 000 i nie więcej niż 1 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 1 000 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.-----
5. Wysokość wpłat z tytułu kolejnych emisji będzie:-----
- 1) nie mniejsza niż 5 000 000 zł i nie większa niż 1 000 000 000 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001,-----
 - 2) nie mniejsza niż iloczyn 5 000 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii 002 i nie większa niż iloczyn 800 000 Certyfikatów Inwestycyjnych i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii 002 – w przypadku serii 002, -----
 - 3) nie mniejsza niż iloczyn 5 000 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii 003 i nie większa niż iloczyn 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych i ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii 003 – w przypadku serii 003, -----
 - 4) nie mniejsza niż iloczyn 5 000 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii 004 i nie większa niż iloczyn 650 000 Certyfikatów Inwestycyjnych i ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii 004 – w przypadku serii 004, -----
 - 5) nie mniejsza niż 5 324 100,00 zł i nie większa niż 532 410 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 005,-----
 - 6) nie mniejsza niż iloczyn 5 000 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii 006 i nie większa niż iloczyn 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych i ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii 006 – w przypadku serii 006, -----
 - 7) nie mniejsza niż 5 388 550,00 zł i nie większa niż 538 855 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 007,-----
 - 8) nie mniejsza niż 5 402 000,00 zł i nie większa niż 540 200 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 008,-----
 - 9) nie mniejsza niż iloczyn 5 000 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego serii 009 i nie większa niż iloczyn 500 000 Certyfikatów Inwestycyjnych i ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych serii 009 – w przypadku serii 009, -----
 - 10) nie mniejsza niż 5 447 150,00 zł i nie większa niż 544 715 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 010,-----
 - 11) nie mniejsza niż 5 428 400,00 zł i nie większa niż 542 840 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 011,-----
 - 12) nie mniejsza niż 5 482 450,00 zł i nie większa niż 548 245 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 012,-----
 - 13) nie mniejsza niż 5 536 350,00 zł i nie większa niż 553 635 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 013,-----
 - 14) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 014,-----
 - 15) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015,-----
 - 16) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016,-----
 - 17) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017,-----
 - 18) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018,-----

- 19) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019,-----
 - 20) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020,-----
 - 21) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021,-----
 - 22) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022,-----
 - 23) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023,-----
 - 24) nie mniejsza niż 4 000 000,00 zł i nie większa niż 500 000 000,00 zł – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024,-----
 - 25) nie mniejsza niż iloczyn 1 000 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej kolejnej serii Certyfikatów Inwestycyjnych i nie większa niż iloczyn maksymalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych oraz ceny emisyjnej kolejnej serii Certyfikatów Inwestycyjnych – w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii.-----
6. Zapis może obejmować:-----
 - 1) nie mniej niż 10 i nie więcej niż 20 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001,-----
 - 2) nie mniej niż 10 oraz nie więcej niż 20 000 Certyfikatów Inwestycyjnych każdej z kolejnych serii.-----
 7. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych będzie wynosiła:-----
 - 1) 1 000 zł w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001,-----
 - 2) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w dniu wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii.-----

Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych-----

§ 26-----

1. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych przewidziane w Statucie nastąpią poprzez propozycje objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych skierowane do nieoznaczonego adresata, w trybie oferty publicznej.-----
2. Uprawnionymi do złożenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, posiadające rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Dom Maklerski, wskazany w Prospekcie Emisyjnym.-
3. Szczegółowe warunki emisji Certyfikatów Inwestycyjnych określone są w Prospekcie Emisyjnym.-
4. Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów Inwestycyjnych nie przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji.-----
5. *uchylony*-----
6. Nie później niż w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie.-----
7. Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych.-----

Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne-----

§ 27-----

1. Okres przyjmowania zapisów określany jest w Prospekcie Emisyjnym, z tym że nie może być dłuższy niż 2 miesiące. Daty rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty

- Inwestycyjne zostaną wskazane w Prospekcie Emisyjnym. -----
2. Wpłaty tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne będą przyjmowane w okresie przyjmowania zapisów.-----
 3. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, przy czym:
 - 1) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji przed udostępnieniem Prospektu Emisyjnego do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w § 40 ust. 7 Statutu, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego zmian w tym zakresie. Zaktualizowany Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony w sposób określony w § 40 ust. 7 Statutu, nie później niż w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów. Informacja o zmianie Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym w niniejszym punkcie zostanie równocześnie przekazana do Komisji; -----
 - 2) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji po udostępnieniu Prospektu Emisyjnego do publicznej wiadomości, następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w § 40 ust. 7 Statutu, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem pkt 3) poniżej. Komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji;-----
 - 3) zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów. -

Zasady dokonywania zapisów -----

§ 28-----

1. Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne będą przyjmowane przez Domy Maklerskie oraz Banki przyjmujące i przekazujące zlecenia, wskazane w Prospekcie Emisyjnym. -----
2. Inwestor może złożyć zapis wyłącznie na formularzu zapisu udostępnionym przez podmiot wskazany w § 28 ust. 1. Do przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne podmioty, o których mowa w § 28 ust. 1 mogą wykorzystywać formularze, na których przyjmowane są zlecenia kupna papierów wartościowych. Formularz, o którym mowa w zdaniu poprzednim musi zawierać wszystkie informacje określone w formularzu zapisu. Formularz zapisu będzie zawierał w szczególności oświadczenie Inwestora, w którym stwierdza, że zapoznał się z treścią Prospektu Emisyjnego, zaakceptował treść Statutu, wyraża zgodę na nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadkach wskazanych w Statucie oraz oświadczenie dotyczące przetwarzania danych osobowych Inwestora. -----
3. W formularzu zapisu Inwestor wskazuje również formę przekazywania Inwestorowi oświadczeń i zawiadomień związanych z dokonanym zapisem oraz uczestnictwem w Funduszu. -----
4. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne ponosi Inwestor. -----
5. Dla ważności zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wymagane jest złożenie właściwie i w pełni wypełnionego formularza zapisu oraz dokonanie pełnej wpłaty zgodnie z zasadami opisanymi w § 29.-----
6. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest bezwarunkowy, nieodwoalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże Inwestora od dnia dokonania zapisu, z tym że Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku niedojścia emisji do skutku. -----
7. W przypadku gdy zapis opiewa na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, na którą może zostać złożony zapis, przyjmuje się, że zapis został złożony na maksymalną liczbę

- Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
8. Zapis może być złożony za pomocą telefonu, faksu lub oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile taką formę dopuszczają regulacje wewnętrzne podmiotów pośredniczących w przyjmowaniu zapisów, na zasadach określonych w tych regulacjach. -----
 9. Inwestor ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, przy czym każdy z zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem. -----
 10. Z zastrzeżeniem zdania następnego, Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne wyłącznie za pośrednictwem Domu Maklerskiego, z którym ma zawartą umowę o świadczenie usług brokerskich i który należy do konsorcjum dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne. Domy Maklerskie, członkowie konsorcjum dystrybucyjnego oferującego Certyfikaty Inwestycyjne mogą współpracować z Bankami na podstawie umów regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych, w zakresie umożliwiającym Bankowi przyjmowanie i przekazywanie zleceń, przy czym Inwestor może złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne za pośrednictwem Banku, pod warunkiem że jest klientem tego Banku. Banki przekazują przyjęte od Inwestorów zlecenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych do Domów Maklerskich, z którymi współpracują, w trybie i terminie określonych w umowach, regulujących udział tych Banków w subskrypcji Certyfikatów Inwestycyjnych. Przy przekazywaniu przyjętych zleceń do Domów Maklerskich, Banki wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu. -----

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne -----

§ 29 -----

1. Wpłata na Certyfikaty Inwestycyjne powinna zostać dokonana w złotych.-----
2. Kwota dokonanej wpłaty powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które Inwestor dokonał zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego, powiększonemu o Opłatę Dystrybucyjną, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana. -----
3. W chwili złożenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, w wysokości, o której mowa w ust. 2 oraz Opłata Dystrybucyjna z tytułu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana przez Towarzystwo, o której mowa w § 33 ust. 1, są blokowane na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym dla Inwestora przez Dom Maklerski, za pośrednictwem którego składany jest zapis, zgodnie z § 28 ust. 10. Dom Maklerski przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim. -----
4. W przypadku, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenie, o którym mowa w § 28 ust. 10, podmiot ten gwarantuje dostępność środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne poprzez następujące działania: -----
 - a) środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne oraz Opłata Dystrybucyjna, o których mowa w ust. 2 są blokowane na rachunku bankowym Inwestora prowadzonym przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, o którym mowa w ust. 3, na podstawie nieodwołalnej dyspozycji Inwestora złożonej w Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia. Środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne są blokowane na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim, z chwilą ich zaksięgowania na tym rachunku. Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku bankowym Inwestora, o którym mowa w zdaniu pierwszym ust. 4 pkt a) oraz za dokonanie

- przelewu tych środków na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, o którym mowa w ust. 3 powyżej niezwłocznie lecz nie później niż do zakończenia dnia w którym przyjęto zapis; lub -----
- b) w przypadku, gdy Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, przyjmujący zapis od Inwestora nie dokonuje blokady środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku bankowym Inwestora prowadzonym przez Bank, w trybie opisanym ust. 4 pkt a), Bank przyjmujący zapis dokona weryfikacji czy na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3 powyżej, znajdują się środki na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, w wysokości o której mowa w ust. 2 oraz Opłaty Dystrybucyjna z tytułu dokonania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, oraz przekaże zapis do Domu Maklerskiego celem zablokowania środków w sposób wskazany w ust. 3. Przy dokonywaniu czynności, o których mowa w zdaniu poprzednim, podmioty przyjmujące zlecenie wykorzystują w szczególności systemy informatyczne, podporządkowane wymogom wskazanym w Rozporządzeniu. -----
5. W chwili złożenia zapisu na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3 powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego zapisu. W przypadku, o którym mowa w ust. 4 pkt a, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia zapisu na rachunku bankowym Inwestora, powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego zapisu. W przypadku, o którym mowa w ust. 4 pkt a powyżej, Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia dokonuje następnie przelewu środków na dokonanie wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne, na rachunek pieniężny przypisany do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, o którym mowa w ust. 3, w terminie zapewniającym, że zapis będzie uznany za ważny. Aby zapis mógł być uznany za ważny, środki na dokonanie wpłaty za Certyfikaty Inwestycyjne, przekazywane przez Bank przyjmujący i przekazujący zlecenia, muszą być zaksięgowane na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3, najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów. W przypadku, o którym mowa w ust. 4 pkt b, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, w chwili złożenia zapisu na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3 powinny znajdować się środki pieniężne zapewniające w całości pokrycie złożonego zapisu. Inwestorzy mogą składać zapisy za pośrednictwem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenie najpóźniej do końca okresu przyjmowania zapisów. Z zastrzeżeniem zdania kolejnego, zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili złożenia zapisu – na rachunku pieniężnym Inwestora znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W przypadku, gdy Inwestor jest klientem Banku przyjmującego i przekazującego zlecenia, zapis jest ważny i skuteczny tylko w zakresie takiej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, co do której – w chwili zaksięgowania środków na wpłatę za Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3 – znajdują się środki zapewniające jego pokrycie. W obu przypadkach za moment opłacenia zapisu uznaje się moment blokady środków na wpłatę na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3. W przypadku, gdy w momencie opłacenia zapisu, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w ust. 3: -----
- a) brak jest pełnego pokrycia na opłacenie złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne wraz z Opłatą Dystrybucyjną z tytułu zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne, o której mowa w § 33 ust. 1 – złożony zapis na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie uznany za zapis na największą całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, na jaką jest pokrycie; -----
- b) brak jest pokrycia na opłacenie zapisu na minimum 10 Certyfikatów Inwestycyjnych oraz Opłaty Dystrybucyjnej, o której mowa w § 33 ust. 1 – złożony zapis na Certyfikaty Inwestycyjne zostanie uznany za zapis nieważny. -----
6. W razie redukcji liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisem, dokonanej na podstawie ust. 5 pkt a lub b, późniejsze uzupełnienie pokrycia przez Inwestora nie prowadzi do uznania wcześniej złożonego zapisu za skuteczny. Inwestor może złożyć nowy zapis, w terminie

- przyjmowania zapisów.-----
7. Za moment złożenia ważnego zapisu uznaje się moment Należytego opłacenia zapisu na Certyfikaty najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów, pod warunkiem złożenia przez Inwestora skutecznego oświadczenia woli o treści i w formie określonych w Prospekcie Emisyjnym i Statucie.-----
 8. Na żądanie Inwestora, Dom Maklerski prowadzący rachunek papierów wartościowych wydaje pisemne potwierdzenie dokonania wpłaty i przekazuje je Inwestorowi na zasadach określonych w regulaminie świadczenia usług maklerskich obowiązującym w danym Domu Maklerskim oraz w umowie łączącej dany Dom Maklerski i Inwestora. Każdy Inwestor powinien samodzielnie zapoznać się z regulaminem świadczenia usług maklerskich Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.-----
 9. Nie później niż kolejnego Dnia Roboczego po zakończeniu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii, środki pieniężne pochodzące z Należytego opłacenia zapisu na Certyfikaty zostaną przekazane na:-----
 - 1) wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa prowadzony przez Depozytariusza, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001,-----
 - 2) wydzielony rachunek bankowy Funduszu prowadzony przez Depozytariusza, w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii.-----Dom Maklerski przyjmujący zapis od Inwestora, zgodnie z § 28 ust. 10 Statutu, jest odpowiedzialny za przekazanie środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na wydzielony rachunek bankowy, o którym mowa w pkt 1) lub 2) powyżej. Za dzień przekazania środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne uznaje się dzień zaksięgowania środków pieniężnych za Certyfikaty Inwestycyjne na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa, prowadzonym przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 lub na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu, prowadzonym przez Depozytariusza dla emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 002 i kolejnych.-----
 10. Przed rejestracją Funduszu, w przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych oraz przed przydziałem Certyfikatów Inwestycyjnych, w przypadku kolejnych emisji, Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do Funduszu, pobranymi Opłatami Dystrybucyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat.-----
 11. Do dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji wpłaty nie powiększają Aktywów Funduszu.-----
 12. W zakresie nie uregulowanym w Statucie, sposób i szczegółowe warunki dokonywania wpłat do Funduszu reguluje Prospekt Emisyjny.-----

Zasady przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych -----

§ 30-----

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych następuje po przekazaniu środków pieniężnych pochodzących z Należytego opłacenia zapisu na Certyfikaty, o którym mowa w § 29 ust. 9, nie później jednak niż w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych pierwszej emisji dokonuje Towarzystwo, a kolejnych emisji – Fundusz.-----
2. Przydział zostanie dokonany w oparciu o ważne, a w szczególności opłacone zapisy.-----
3. W przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie. W przypadku kolejnych emisji wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje niezwłocznie po ich przydziale. Wydanie Certyfikatów Inwestycyjnego nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatu Inwestycyjnego na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, prowadzonym przez Dom Maklerski, o którym mowa w § 28 ust. 1.-----

4. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. -----
5. O przydziale Certyfikatów Inwestycyjnych decyduje wyłącznie kolejność złożonych zapisów. Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonali ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne w liczbie wynikającej z ważnego zapisu. Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami przekroczyła maksymalną przewidzianą liczbę zostaną proporcjonalnie zredukowane. Certyfikaty Inwestycyjne nieprzydzielone w wyniku proporcjonalnej redukcji zostaną przydzielone kolejno Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na największą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych. Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami osiągnęła maksymalną przewidzianą liczbę dla danej emisji lub zapisy opłacone po tym dniu nie będą realizowane. -----

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych; niedojście emisji do skutku-----

§ 31-----

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych może być spowodowane:-----
 - 1) nieważnością złożonego zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne w przypadku:-----
 - a) niedokonania w terminie pełnej wpłaty (w tym Opłaty Dystrybucyjnej),-----
 - b) niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, -----
 - 2) niedojściem do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych w przypadku nie złożenia ważnych zapisów na minimalną przewidzianą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji,-----
 - 3) dokonaniem redukcji zapisów, -----
 - 4) złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie, lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu, o którym mowa w § 28 ust. 1 - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępniania aneksu do Prospektu Emisyjnego, przez osobę, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, w przypadku gdy po rozpoczęciu zapisów do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks do Prospektu Emisyjnego dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych, o których Fundusz powziął wiadomość przed tym przydziałem,-----
 - 5) złożeniem oświadczenia na piśmie z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub podmiotu, o którym mowa w § 28 ust. 1 - o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez osobę, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej oferowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. -----
2. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych staje się bezskuteczny w przypadku:-----
 - 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,-----
 - 2) cofnięcia przez Komisję zezwolenia na utworzenie Funduszu, -----
 - 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w wyniku niezłożenia przez Towarzystwo przed upływem 6 miesięcy od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu wniosku o wpisanie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. -----
3. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 1 Towarzystwo dokona zwrotu wpłat bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań, nie później niż w ciągu 14 dni od upływu terminu na dokonanie przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji. -----
4. W przypadkach określonych w ust. 1 pkt 2 i 3 oraz w ust. 2, Towarzystwo dokona zwrotu wpłat wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez Depozytariusza, nie później niż w ciągu 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 2 i 3 oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone od dnia dokonania wpłaty do Funduszu, o której mowa w § 29 ust. 9, do dnia

- wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3 oraz w ust. 2. Odsetki będą naliczone każdego dnia według stopy oprocentowania rachunków stosowanej przez Depozytariusza.-----
5. W przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4 i 5, środki pieniężne zablokowane na rachunkach pieniężnych przypisanych do rachunków papierów wartościowych podmiotów, które złożyły zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne, zostaną odblokowane w terminie 14 dni od daty wystąpienia jednego ze zdarzeń opisanych w ust. 1 pkt 4 i 5.-----
 6. Zwrot wpłaty nastąpi na rachunek bankowy, z którego Fundusz otrzymał środki.-----
 7. O dojsciu lub niedojsciu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku Towarzystwo poinformuje wszystkich Inwestorów w sposób określony w formularzu zapisu.-----

Wykup Certyfikatów Inwestycyjnych-----

§ 32-----

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika, na zasadach określonych w ust. 2-10. Ogłoszenie o wykupie Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.-----
2. Pierwszym Dniem Wykupu będzie ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, po kwartale kalendarzowym w którym Fundusz zostanie wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych. Kolejnymi Dniami Wykupu będzie ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW, począwszy od kwartału, po kwartale w którym zostanie przeprowadzony pierwszy Dzień Wykupu.-----
3. Termin rozpoczęcia przyjmowania żądań wykupu będzie przypadał w pierwszym Dniu Roboczym miesiąca, w którym będzie Dzień Wykupu. Termin przyjmowania żądań wykupu będzie trwał 7 dni, z zastrzeżeniem zdania następnego. W przypadku, w którym termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu nie będzie przypadał na Dzień Roboczy, termin zakończenia przyjmowania żądań wykupu zostanie przedłużony do najbliższego Dnia Roboczego. Żądanie wykupu powinno zawierać liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych objętych żądaniem. Żądanie wykupu złożone po terminie wskazanym powyżej nie zostanie zrealizowane. Żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przyjmowane przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu zapisów, o których mowa w § 28 ust. 1.-----
4. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub części tylko za zgodą Towarzystwa.-----
5. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupienia na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym.-----
6. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu.-----
7. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych jest ustalana jako iloczyn ceny wykupu i ilości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Tak ustalona kwota pomniejszana jest o Opłatę Umorzeniową. Kwota przypadająca Uczestnikowi do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych będzie pomniejszona o podatki należne na podstawie odrębnych przepisów.-----
8. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz nie wcześniej niż 2 (drugiego) i nie później niż 14 (czternastego) dnia po Dniu Wykupu, za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są wykupowane Certyfikaty Inwestycyjne.-----
9. Jeden formularz wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może zostać użyty do wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych z jednego rachunku papierów wartościowych.-----
10. Ogłoszenie o wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, zawierające informację o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, zostanie zamieszczone na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu w terminie 14 (czternastu) dni po Dniu Wykupu.-----

Opłaty manipulacyjne

§ 33

1. Z tytułu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne pobierana jest Opłata Dystrybucyjna w wysokości nie wyższej niż 4% ceny emisyjnej Certyfikatów Inwestycyjnych, płatna jednocześnie z dokonaniem wpłaty. Opłata Dystrybucyjna nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i jest uiszczana przez Inwestora łącznie z opłaceniem zapisu.
2. Z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych pobierana jest Opłata Umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Opłata Umorzeniowa pobierana jest z kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przed opodatkowaniem.
3. Stawka Opłaty Dystrybucyjnej może być zależna od liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które składany jest zapis lub liczby Certyfikatów Inwestycyjnych wcześniejszych emisji posiadanych przez Inwestora. Stawki Opłaty Dystrybucyjnej określa Towarzystwo w Prospekcie Emisyjnym publikowanym na stronie internetowej przeznaczony do ogłoszeń Funduszu.
4. Stawki Opłaty Umorzeniowej określone są w Prospekcie Emisyjnym. Uczestnik może zostać zwolniony z Opłaty Umorzeniowej w przypadku przedstawienia dokumentów potwierdzających wcześniejsze utrzymanie wykupowanych Certyfikatów Inwestycyjnych przez co najmniej 2 pełne kwartały kalendarzowe.
5. Towarzystwo może zmniejszyć opłaty manipulacyjne lub zwolnić z tych opłat osoby wskazane w Prospekcie Emisyjnym, a także stosować zwolnienia i obniżki w przypadkach określonych w Prospekcie Emisyjnym. Towarzystwo może zmniejszyć Opłatę Umorzeniową lub zwolnić z tej opłaty: pracowników Towarzystwa, pracowników Depozytariusza, akcjonariuszy Towarzystwa, innych Inwestorów lub Uczestników po przeprowadzeniu indywidualnych negocjacji (w formie jednorazowej lub stałej obniżki lub zwolnienia).

Rozdział 5

Prawa uczestników

§ 34

1. Uczestnik zobowiązany jest poinformować podmiot, o którym mowa w § 28 ust. 1 o wszelkich zmianach jego danych zawartych w Formularzu Zapisu. Podpis pod oświadczeniem o zmianie, która nie wynika z dokumentów urzędowych, powinien być poświadczony notarialnie lub przez upoważnionego pracownika Towarzystwa lub przez podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1.
2. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z Certyfikatów Inwestycyjnych przenosi te prawa z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, przeniesienie praw z tych certyfikatów, zapis na rachunku papierów wartościowych jest dokonywany na żądanie nabywcy.

Prawa Uczestników

§ 35

1. Uczestnikom przysługują prawa określone w Ustawie oraz dodatkowe uprawnienia przewidziane w Statucie.
2. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

Zlecenia Uczestników

§ 36

Uczestnicy mogą składać zlecenia, dyspozycje, żądania i inne oświadczenia związane z uczestnictwem w Funduszu oraz uzyskać informacje dotyczące Funduszu za pośrednictwem podmiotów

pośredniczących w przyjmowaniu zapisów, o których mowa w § 28 ust. 1. Pod rygorem braku skuteczności, każde zlecenie, dyspozycja, żądanie lub inne oświadczenie związane z uczestnictwem w Funduszu musi zawierać dane jednoznacznie identyfikujące Uczestnika.-----

Pełnomocnik Inwestora -----

§ 37 -----

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne mogą być wykonywane osobiście przez Inwestora lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności: -----
 - 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne,-----
 - 2) odbiór potwierdzenia dokonania wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne.-----
2. Pełnomocnikiem może być wyłącznie osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.-----
3. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z tym że ograniczenie to nie dotyczy pełnomocnictw udzielonych bankom lub podmiotom prowadzącym działalność maklerską, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom. -----
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w obecności pracownika podmiotu pośredniczącego w przyjmowaniu zapisów, o którym mowa w § 28 ust. 1, albo z podpisem poświadczonym notarialnie. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na formularzu udostępnionym przez podmioty pośredniczące w przyjmowaniu zapisów, o których mowa w § 28 ust. 1, z tym że wymóg ten nie ma zastosowania w przypadku banków i podmiotów prowadzących działalność maklerską oraz w przypadku, gdy treść pełnomocnictwa jednoznacznie określa zakres umocowania obejmujący możliwość złożenia zapisu.-----
5. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami kraju powinno być poświadczane przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, urząd konsularny lub notariusza, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.-----

Pełnomocnik Uczestnika -----

§ 38 -----

Uczestnik może ustanowić pełnomocnika do dokonywania czynności tak jak Uczestnik, w zakresie i na zasadach przewidzianych przez regulacje wewnętrzne Domu Maklerskiego, prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym przechowywane będą Certyfikaty Inwestycyjne.-----

Premia inwestycyjna -----

§ 39 -----

1. Z Inwestorem lub Uczestnikiem może zostać zawarta umowa o wypłacanie premii inwestycyjnej z tytułu posiadanych Certyfikatów Inwestycyjnych.-----
2. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestnika Certyfikatów Inwestycyjnych o średniej łącznej wartości nie niższej niż 1.000.000 zł (jeden milion) złotych, w okresie rozliczeniowym nie krótszym niż miesiąc. -----
3. Premia inwestycyjna może być wypłacana przez:-----
 - 1) Fundusz, ze środków przeznaczonych na pokrycie Wynagrodzenia Towarzystwa, przy czym premia inwestycyjna jest wypłacana przed wypłatą Wynagrodzenia Towarzystwa, a kwota wypłaconej przez Fundusz premii inwestycyjnej odpowiednio pomniejsza Wynagrodzenie Towarzystwa, lub-----
 - 2) Towarzystwo, ze środków własnych Towarzystwa. -----
4. Wysokość premii inwestycyjnej i zasady jej naliczania określa umowa. Wysokość premii inwestycyjnej jest uzależniona od średniej wartości Certyfikatów Inwestycyjnych 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 6-----

Postanowienia końcowe-----

Udostępnianie informacji o Funduszu-----

§ 40-----

1. Stroną internetową przeznaczoną do ogłoszeń Funduszu jest strona www.quercustfi.pl. -----
2. Fundusz przekazuje równocześnie Komisji, spółce prowadzącej rynek regulowany, do obrotu na którym dopuszczone zostały Certyfikaty Inwestycyjne oraz do publicznej wiadomości: -----
 - 1) informacje poufne, -----
 - 2) informacje bieżące i okresowe.-----
3. Na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu będą publikowane informacje wskazane w ust. 2 oraz:-----
 - 1) Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,-----
 - 2) ogłoszenia o zmianach Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian, -----
 - 3) inne ogłoszenia dotyczące Funduszu wymagane przepisami prawa. -----
4. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane w trybie określonym w przepisach określających zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych. -----
5. Fundusz doręcza Uczestnikowi bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu. -----
6. Dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń prasowych Funduszu jest Gazeta Giełdy „Parkiet”. W przypadku zaprzestania wydawania dziennika Gazety Giełdy „Parkiet” dziennikiem przeznaczonym do ogłoszeń będzie dziennik „Puls Biznesu”. -----
7. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości zgodnie z art. 45 Ustawy o Ofercie, na stronie internetowej Towarzystwa, o której mowa w ust. 1 oraz na stronie internetowej oferującego Certyfikaty Inwestycyjne www.nwai.pl.-----
8. Aktualizacje treści Prospektu Emisyjnego będą dokonywane w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie. ---

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu-----

§ 41-----

1. Fundusz rozwiązuje się w przypadkach określonych w Ustawie.-----
2. Fundusz może zostać rozwiązany, jeżeli jego aktywa netto nie osiągną w 2016 r. poziomu 20 000 000 zł lub spadną w kolejnych latach poniżej 20 000 000 zł. -----
3. Wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu Towarzystwo lub Depozytariusz niezwłocznie opublikują na stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu oraz w sposób wskazany w § 40 ust. 2.-----

Postanowienia końcowe-----

§ 42-----

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Ustawy oraz inne obowiązujące przepisy.-----
2. Wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do dokonania przeglądu oraz badania sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.-----
3. Towarzystwo może dokonać zmiany statutu, na zasadach określonych w Ustawie.-----

16.2. Definicje i skróty

Ilekczo w Prospekcie jest mowa o:

- 1) **Aktywach Funduszu** – rozumie się przez to mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, inne środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw,
- 2) **Banku przyjmującym i przekazującym zlecenia, Banku** – rozumie się przez to bank prowadzący działalność, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Obrocie lub bank upoważniony do przyjmowania zapisów działający w charakterze agenta firmy inwestycyjnej, zgodnie z postanowieniami art. 79 Ustawy o Obrocie, współpracujący na podstawie odrębnej umowy z co najmniej jednym Domem Maklerskim w procesie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne w ramach świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń,
- 3) **Certyfikatach** lub **Certyfikatach Inwestycyjnych** – rozumie się przez to papiery wartościowe emitowane przez Fundusz,
- 4) **Depozytach** – rozumie się przez to depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, będące przedmiotem umów zawartych przez Fundusz,
- 5) **Depozytariuszu** – rozumie się przez to Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w zakresie, w jakim prowadzi rejestr Aktywów Funduszu,
- 6) **Dniu Roboczym** – rozumie się przez to każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
- 7) **Dniu Wyceny** – rozumie się przez to dzień, w którym dokonuje się wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- 8) **Dniu Wykupu** – rozumie się przez to dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
- 9) **Domu Maklerskim** – rozumie się przez to podmiot prowadzący działalność maklerską zgodnie z Ustawą o Obrocie, wchodzący w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego,
- 10) **Dyspozycji Deponowania** – rozumie się przez to dyspozycję składaną jednocześnie z Zapisem, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty Inwestycyjne zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora, prowadzonym przez Dom Maklerski,
- 11) **Ekspozycji AFI** - rozumie się przez to ekspozycję w rozumieniu art. 2 pkt 42a) Ustawy, obliczoną z uwzględnieniem art. 6–11 Rozporządzenia 231/2013, wyrażoną w walucie, w której wyceniane są Aktywa Funduszu, kwotę zaangażowania Funduszu uwzględniającą wszystkie Aktywa i zobowiązania Funduszu, Instrumenty Pochodne lub 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, pożyczki, których przedmiotem są środki pieniężne lub papiery wartościowe, oraz inne umowy wiążące się ze zwiększeniem zaangażowania Funduszu, gdy ryzyko i korzyści wynikające z tych umów dotyczą Funduszu,
- 12) **Funduszu** – rozumie się przez to QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- 13) **GPW** – rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 14) **Instrumentach Udziałowych** – rozumie się przez to niżej wymienione papiery wartościowe oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:
 - a) akcje,
 - b) prawa do akcji,
 - c) prawa poboru,

- d) warranty subskrypcyjne,
 - e) kwity depozytowe,
 - f) obligacje zamienne,
 - g) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 15) **Instrumentach Dłużnych** – rozumie się przez to niżej wymienione papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego:
- a) bony skarbowe,
 - b) obligacje,
 - c) listy zastawne,
 - d) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu,
- 16) **Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. a Ustawy o Obrocie oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych,
- 17) **Instrumentach Rynku Pieniężnego** – rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:
- a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub
 - b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub
 - c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b,
 - oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- 18) **Inwestorze** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej zainteresowaną uczestnictwem w Funduszu, która złożyła zapis na Certyfikaty Inwestycyjne,
- 19) **KDPW** – rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie,
- 20) **Komisji lub KNF** – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego,
- 21) **Konsorcjum Dystrybucyjnym** – rozumie się przez to konsorcjum podmiotów przeprowadzających subskrypcję Certyfikatów Inwestycyjnych na warunkach określonych w Prospekcie i umowie dystrybucyjnej zawartej pomiędzy Oferującym, Towarzystwem i poszczególnymi podmiotami pośredniczącymi w przyjmowaniu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne,
- 22) **Należytych opłaceniu zapisu na Certyfikaty** – rozumie się przez to dokonanie blokady pełnej kwoty środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do rachunku papierów wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym dla Inwestora przez Dom Maklerski, który prowadzi dla tego Inwestora rachunek papierów wartościowych, i za pośrednictwem którego składany jest zapis na Certyfikaty Inwestycyjne, z uwzględnieniem zapisów składanych

- za pośrednictwem Banku, współpracującego z danym Domem Maklerskim, na zasadach określonych w §29 Statutu,
- 23) **Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami,
 - 24) **Ofercie** – rozumie się przez to ofertę publiczną Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023 i 024,
 - 25) **Oferującym** – rozumie się przez to NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie,
 - 26) **Opłacie Dystrybucyjnej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne,
 - 27) **Opłacie Umorzeniowej** – rozumie się przez to opłatę pobieraną z tytułu wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 28) **Prospekcie Emisyjnym lub Prospekcie** – rozumie się przez to niniejszy dokument, o którym mowa w art. 21 Ustawy o Ofercie, będący podstawą emisji Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 29) **Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych** – rozumie się przez to jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie,
 - 30) **Rozporządzeniu 231/2013** - rozumie się przez 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,
 - 31) **Rozporządzeniu** - rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2017 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz. U. z 2017 r. poz. 855),
 - 32) **Rozporządzeniu w sprawie działalności towarzystw** – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku, w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2017 roku, poz. 1444),
 - 33) **Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych** – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe (Dz. U. z 2013 roku, poz. 536 ze zm.),
 - 34) **Sąd Rejestrowy** – rozumie się przez to Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny, który prowadzi Rejestr Funduszy Inwestycyjnych,
 - 35) **Statucie** – rozumie się przez to statut Funduszu,
 - 36) **Towarowych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez 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,
 - 37) **Towarzystwie** – rozumie się przez to Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,
 - 38) **Tytułach Uczestnictwa** – rozumie się przez to wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi

instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania wskazane poniżej:

- a) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - c) certyfikaty inwestycyjne, emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 39) **Uczestniku** – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej będącą posiadaczem rachunku papierów wartościowych na którym są zapisane Certyfikaty Inwestycyjne, zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 2 Ustawy,
- 40) **Ustawie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 ze zm.),
- 41) **Ustawie o Ofercie** lub **Ustawie o Ofercie Publicznej** – rozumie się przez 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 2016 r. poz. 1639 ze zm.),
- 42) **Ustawie o Obrocie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1636 ze zm.),
- 43) **Ustawie o Rachunkowości** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. 2016 r. poz. 1047 ze zm.),
- 44) **Walutach** – rozumie się przez to następujące waluty:
- a) waluty innych państw (waluty obce),
 - b) euro,
- 45) **Wartości Aktywów Netto Funduszu** – rozumie się przez to wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu,
- 46) **Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny (WANCI)** – rozumie się przez to Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników,
- 47) **Wynagrodzeniu Towarzystwa** – rozumie się przez to wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
- 48) **Wystandardyzowanych Instrumentach Pochodnych** – rozumie się przez to Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym,
- 49) **Zgromadzeniu Inwestorów** – rozumie się przez to organ Funduszu działający na podstawie Ustawy, Statutu oraz jego regulaminu,
- 50) **Zapisie** – rozumie się przez to zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy.

16.3. Zestawienie Punktów Obsługi Klienta

Lista punktów obsługi Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. (DMBH) oraz Banku Handlowego w Warszawie S.A. jako przyjmującego i przekazującego zlecenia:

| Punkt Obsługi Klientów DMBH | Telefon |
|------------------------------------|----------------|
| Warszawa, ul. Senatorska 16 | +48 22 6922313 |

| Punkt Przyjmowania Zleceń Banku Handlowego w Warszawie S.A. | Telefon |
|--|----------------|
| Bielsko Biała, ul. Cechowa 22 | +48 33 8139108 |
| Bydgoszcz, ul. Jagiellońska 21 | +48 52 3766900 |
| Gdańsk, ul. Wały Piastowskie 1 | +48 58 3233817 |
| Gdynia, ul. Batorego 28/32 | +48 58 6686831 |
| Katowice, ul. Sokolska 29 | +48 32 2074561 |
| Kraków, ul. Bora Komorowskiego 25 b | +48 12 6181437 |
| Kraków, ul. Karmelicka 7 | +48 12 6227700 |
| Łódź, ul. Karskiego 5 | +48 42 6650626 |
| Poznań, ul. pl. Wolności 4 | +48 61 8544041 |
| Szczecin, pl. Rodła 8 | +48 91 4412632 |
| Warszawa, ul. Chałubińskiego 8 | +48 22 6904500 |
| Warszawa, pl. Piłsudskiego 2 | +48 22 3356901 |
| Warszawa, ul. Polna 11 | +48 22 5323200 |
| Warszawa, ul. Senatorska 16 | +48 22 6922313 |
| Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 7a | +48 71 3749973 |

16.4. Uchwała Zarządu Towarzystwa w sprawie emisji Certyfikatów Inwestycyjnych

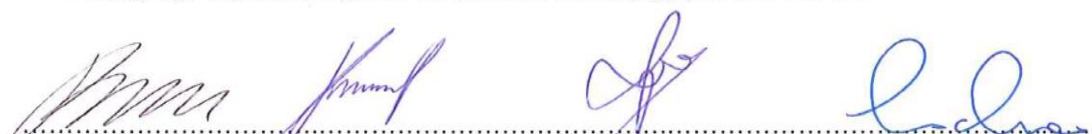
egz. nr 2

Uchwała nr 2/08/2017
Zarządu Quercus TFI S.A.
z dnia 4 sierpnia 2017 r.
(głosowana w trybie obiegowym)

Zarząd Quercus TFI S.A. z siedzibą w Warszawie działając na podstawie art. 4 ust. 1 Ustawy w zw. z art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ofercie uchwała co następuje:

1. Quercus TFI S.A. (dalej „Towarzystwo”) działając jako organ funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ (dalej „Fundusz”) postanawia niniejszym o emisji przez Fundusz certyfikatów inwestycyjnych serii 015, 016, 017, 018, 019, 020, 021, 022, 023, 024 (dalej „Certyfikaty Inwestycyjne serii 015-024”) na warunkach określonych w niniejszej uchwale.
2. Fundusz wyemituje:
 - 1) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 2) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 3) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 017 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 4) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 018 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 5) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 019 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 6) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 020 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 7) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 021 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
 - 8) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022, z

- zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 022 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 9) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 023 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii,
- 10) nie mniej niż 3 000 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może być niższa niż 4 000 000 zł, a maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych serii 024 nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
3. Certyfikaty Inwestycyjne serii 015-024 zostaną wyemitowane w formie zdematerializowanej. Towarzystwo działając jako organ Funduszu zawrze umowę o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024 z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.
4. Emisje Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024 zostaną przeprowadzone w drodze oferty publicznej na zasadach określonych w statucie Funduszu i Prospekcie Emisyjnym odpowiednim dla Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024.
5. Cena emisyjna Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024 będzie odpowiadała Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny przypadającym na 7 dni przed emisją certyfikatów inwestycyjnych danej serii.
6. Termin rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 015-024 zostanie określony w Prospekcie Emisyjnym odpowiednim dla Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024.
7. Towarzystwo działając jako organ Funduszu wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024 do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW”). W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024 do obrotu na GPW obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie.
8. Wyrażenia pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszej uchwale należy interpretować zgodnie z postanowieniami statutu Funduszu.
9. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, pod warunkiem zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego odpowiedniego dla Certyfikatów Inwestycyjnych serii 015-024.


.....
podpisy członków Zarządu głosujących za podjęciem uchwały

.....
podpisy członków Zarządu głosujących przeciw podjęciu uchwały

.....
podpisy członków Zarządu wstrzymujących się od głosu

16.5. Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie

Fundusz przekazał raport roczny za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. w dniu 23 lutego 2017 r. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. zostały włączone do Prospektu przez odesłanie do raportu rocznego Funduszu za okres od dnia 8 grudnia 2015 r. do dnia 31 grudnia 2016 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl.

Fundusz przekazał raport kwartalny za I kwartał 2017 r. w dniu 19 kwietnia 2017 r. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r. zostały włączone do Prospektu przez odesłanie do raportu kwartalnego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 marca 2017 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl.

Fundusz przekazał raport półroczny, zawierający półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r., który został włączony do Prospektu poprzez odesłanie do raportu półrocznego za okres od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl.

Fundusz przekazał raport kwartalny za II kwartał 2017 r. w dniu 4 sierpnia 2017 r. Historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r. zostały włączone do Prospektu przez odesłanie do raportu kwartalnego Funduszu za okres od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 30 czerwca 2017 r., który został udostępniony na stronie internetowej www.quercustfi.pl.